

# InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Halfjaarbericht 2024

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## Inhoudsopgave

1. Algemene informatie .....	4
2. Verslag van de beheerder .....	6
2.1. Beleggingsbeleid .....	6
2.2. Verantwoord beleggen.....	6
3. Halfjaarrekening InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. ....	10
3.1. Gecombineerde balans .....	10
3.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening .....	11
3.3. Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode.....	12
3.4. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	13
3.5. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	20
4. Halfjaarbericht InsingerGilissen Real Estate Equity Fund.....	23
4.1. Algemene informatie .....	24
4.2. Kerncijfers.....	25
Halfjaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund .....	26
4.3. Balans.....	26
4.4. Winst- en verliesrekening .....	27
4.5. Kasstroomoverzicht directe methode .....	28
4.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	29
4.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	31
5. Halfjaarbericht InsingerGilissen European Mid Cap Fund.....	32
5.1. Algemene informatie .....	33
5.2. Kerncijfers.....	34
Halfjaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund .....	35
5.3. Balans.....	35
5.4. Winst- en verliesrekening .....	36
5.5. Kasstroomoverzicht directe methode .....	37
5.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	38
5.7. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	41
6. Halfjaarbericht Dynamic Fixed Income Fund.....	43
6.1. Algemene informatie .....	44
6.2. Kerncijfers.....	45
Halfjaarrekening Dynamic Fixed Income Fund .....	46

6.3.	Balans.....	46
6.4.	Winst- en verliesrekening .....	47
6.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	48
6.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	49
6.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	56
7.	Halfjaarbericht Sustainable World Index Fund .....	58
7.1.	Algemene informatie .....	59
7.2.	Kerncijfers.....	60
	Halfjaarrekening Sustainable World Index Fund .....	61
7.3.	Balans.....	61
7.4.	Winst- en verliesrekening .....	62
7.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	63
7.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	64
7.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	71
8.	Halfjaarbericht Sustainable Europe Index Fund .....	73
8.1.	Algemene informatie .....	74
8.2.	Kerncijfers.....	75
	Halfjaarrekening Sustainable Europe Index Fund .....	76
8.3.	Balans.....	76
8.4.	Winst- en verliesrekening .....	77
8.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	78
8.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	79
8.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	85
9.	Halfjaarbericht Sustainable North America Index Fund .....	87
9.1.	Algemene informatie .....	88
9.2.	Kerncijfers.....	89
	Halfjaarrekening Sustainable North America Index Fund.....	90
9.3.	Balans.....	90
9.4.	Winst- en verliesrekening .....	91
9.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	92
9.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	93
9.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	99
10.	Overige gegevens.....	101

## 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 2024 de volgende beleggingsfondsen met een open-end status:

- Subfonds H, genaamd Dynamic Fixed Income Fund;
- Subfonds J, genaamd Sustainable World Index Fund;
- Subfonds K, genaamd Sustainable Europe Index Fund;
- Subfonds L, genaamd Sustainable North America Index Fund.

Per 30 juni 2024 zijn de subfondsen C (Real Estate Equity) en F (European Mid Cap Fund) opgeheven en doorgehaald van het AFM register.

### Fiscaal

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

### Toezicht

*Alternative Investment Fund Managers Directive (“AIFMD”)*

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

De Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en zijn genoteerd op Euronext Amsterdam. De ISIN codes van de Subfondsen zijn als volgt:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>ISIN code</b>
Dynamic Fixed Income Fund	H	NL0015000W73
Sustainable World Index Fund	J	NL0015000W40
Sustainable Europe Index Fund	K	NL0015000W65
Sustainable North America Index Fund	L	NL0015000W57

**Overige informatie**

Vestigingsadres/Statutaire zetel	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam E-mail: <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: Marc J. Baltus Iris van de Looij (toegetreten per 28 maart 2024) G.S. Wijnia (afgetreden per 1 februari 2024)
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	Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1, 1007 JG Amsterdam
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

### 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.

Ons beleid Verantwoord Beleggen kent 7 hoofdcomponenten:

#### 1. Minimale eisen

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

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

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

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

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

## **2. ESG-integratie**

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

### *Materiële ESG-factoren*

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

### *Ernst van eventuele 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 verwickeld zijn in grote of ernstige controverses.

### *Productbetrokkenheid*

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

Quintet screende potentiële portefeuilekandidaten 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 portefeuileconstructie 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 (ook wel, principal adverse impacts of PAI's) van zijn beleggingsbeslissingen en beperkt deze, waar mogelijk en haalbaar, door een

combinatie van methoden (stemmen, uitsluiting, engagement en portefeuilleconstructie). Gezien de grote verscheidenheid aan financiële producten die Quintet gebruikt om aan verschillende klantbehoeften te voldoen, de exacte manier en de mate waarin rekening wordt gehouden met de nadelige gevolgen, hangt af van het type financieel product en is verder beschreven in product-specifieke duurzaamheidsinformatie.

#### **4. Aanvullende vereisten voor duurzame beleggingen in directe lijnen**

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

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

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

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

#### **5. Actief aandeelhouderschap**

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

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

In 2023 heeft de Beheerder met behulp van de externe service provider gebruik gemaakt van het stemrecht voor directe aandelenparticipaties in portefeuilles van de Subfondsen om goed bestuur en goed beheer van milieu- en sociale aangelegenheden te bevorderen. Daarbij is meer dan 90% van de voorstellen van aandeelhouders op milieu- en sociaal gebied gesteund. Wat milieuaangelegenheden



betreft, heeft de Beheerder gebruik gemaakt van het stemrecht om openbaarmakingen aan te moedigen, doelen te stellen en verslag uit te brengen over of actie te ondernemen op het gebied van klimaatverandering. Wat betreft sociale voorstellen, stemde de Beheerder met name voor toen er voorstellen waren waarin werd verzocht om rapportage over de naleving van internationale mensenrechtennormen en transparantie over verschillende werknemers- en sociale kwesties. Alle door Quintet uitgebrachte stemmen gedurende het verslagjaar 2023 zijn op de voting website van Quintet te vinden.

#### **6. Rapportage**

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

#### **7. Door derden beheerde activa**

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

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

Quintet Group maakt onderscheid tussen:

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

Amsterdam, 22 augustus 2024

De Beheerder  
InsingerGilissen Asset Management N.V.

Marc J. Baltus

Iris van de Looij

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

#### 3.1. Gecombineerde balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2024	31.12.2023
<b>Beleggingen</b>	3.4.2		
Aandelen		219.698.083	253.279.285
Obligaties		10.496.385	16.068.134
Participaties in beleggingsinstellingen		42.057.223	49.811.053
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>272.251.691</b>	<b>319.158.472</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.055.344	30.176
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		-	73
Overige vorderingen		341.696	1.445.363
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>1.397.040</b>	<b>1.475.612</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.4.4	9.873.147	15.860.203
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen		8.703.844	3.172.641
Overlopende passiva		793.853	1.037.195
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>9.497.697</b>	<b>4.209.836</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>1.772.490</b>	<b>13.125.979</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>274.024.181</b>	<b>332.284.451</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	3.4.5		
Geplaatst kapitaal		2.174.914	10.342.548
Agioreserve		176.895.488	253.988.037
Overige reserve		53.544.287	(4.598.931)
Onverdeeld resultaat		41.409.492	75.552.797
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>274.024.181</b>	<b>332.284.451</b>

### 3.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2024 tot en met 30.06.2024	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
<b>Direct resultaat</b>	3.5.1		
Rentebaten		48.380	458.006
Dividendopbrengsten		3.558.577	7.529.705
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>3.606.957</b>	<b>7.987.711</b>
<b>Indirect resultaat</b>	3.5.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		28.424.700	27.858.686
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(4.798.338)	(19.565.675)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		30.721.375	72.656.826
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(16.056.612)	(35.485.402)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>38.291.125</b>	<b>45.464.435</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>42.015.867</b>	<b>53.369.747</b>
<b>Overig resultaat</b>	3.5.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(20.879)	126.805
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(37.773)	71.451
Rentebaten op rekening-courant		117.900	112.215
Overige opbrengsten		14	20
Op- en afslagvergoeding		116.353	232.792
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>175.615</b>	<b>543.283</b>
<b>Kosten</b>	3.5.4		
Beheervergoeding		(338.939)	(1.323.822)
Bewaarders- en administratieve kosten		(44.646)	(84.220)
Accountants- en fiscale advieskosten		(93.641)	(112.717)
Rentelasten op rekening-courant		(866)	(9.560)
Overige operationele kosten		(169.384)	(138.208)
Rentelasten voor contract-for-differences		-	(428.239)
Dividendkosten voor short beleggingen		-	(522.422)
Transactiekosten		(16.729)	(72.543)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(664.205)</b>	<b>(2.691.731)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>41.409.492</b>	<b>51.303.698</b>

### 3.3. Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(33.178.783)	(73.670.261)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		117.223.582	268.050.565
Ontvangen rentebaten		168.342	539.273
Ontvangen dividend		3.616.751	6.774.137
Ontvangen bronbelasting		1.043.431	-
Betaalde transactiekosten		(16.729)	(72.543)
Betaalde rentelasten		(866)	(427.694)
Betaalde beheervergoeding		(355.740)	(1.365.622)
Betaalde overige kosten		(296.880)	(496.062)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>88.203.108</b>	<b>199.331.793</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		18.851.045	40.692.879
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(107.712.661)	(236.768.634)
Uitgekeerde dividend		(5.066.212)	(3.842.743)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		116.353	232.792
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(93.811.475)</b>	<b>(199.685.706)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(5.608.367)</b>	<b>(353.913)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		15.540.166	36.167.531
Koers- en omrekenverschillen		(58.652)	198.256
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	3.4.4	<b>9.873.147</b>	<b>36.011.874</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 het halfjaarbericht**

Het halfjaarbericht van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 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 het halfjaarbericht 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.

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. Gedurende de verslagperiode eindigend 30 juni 2024 was de Vennootschap niet belegd in short posities derivaten.

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.

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

#### *Overige activa en passiva*

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

De af te wikkelen transacties uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de vorderingen ('vorderingen uit hoofde van effectentransacties') of onder kortlopende schulden ('schulden uit hoofde van effectentransacties'). De af te wikkelen transacties eigen aandelen betreffen de inkopen en 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 waarderingsgrondslagen 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 het halfjaarbericht wordt het moment van uitvoering van de transactie waarmee een open positie wordt gesloten of verrekend aangemerkt als het moment waarop baten en lasten worden gerealiseerd.

#### *Direct Resultaat*

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

#### *Indirect Resultaat*

De waardeveranderingen van beleggingen inclusief derivaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koersresultaten gedurende het boekjaar. De

splitsing van de waardeveranderingen van ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd op moment van uitvoering van een verkoop of bij de betaling van het ongerealiseerd resultaat van de contract voor differences. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

*Overig*

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

**Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht**

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

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



### 3.4.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	253.279.285	557.018.195
Aankopen	29.050.778	64.377.514
Verkopen	(100.573.003)	(254.253.797)
Gerealiseerde waardeveranderingen	25.172.340	16.197.590
Gerealiseerde koersverschillen	(2.219.928)	(9.179.242)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	9.806.616	38.545.219
Ongerealiseerde koersverschillen	5.181.795	(1.853.494)
<b>Eindstand</b>	<b>219.698.083</b>	<b>410.851.985</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	16.068.134	27.094.195
Aankopen	-	2.166.800
Verkopen	(5.436.992)	(3.343.174)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(139.100)	(106.079)
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.343	473.166
<b>Eindstand</b>	<b>10.496.385</b>	<b>26.284.908</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	49.811.053	129.290.084
Aankopen	3.999.993	6.810.560
Verkopen	(12.238.682)	(31.668.637)
Gerealiseerde waardeveranderingen	813.051	617.532
Gerealiseerde koersverschillen	-	482
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(328.192)	1.633.113
Ongerealiseerde koersverschillen	-	(181.146)
<b>Eindstand</b>	<b>42.057.223</b>	<b>106.501.988</b>

**Derivatens (long/short)**

Beginstand	-	260.518
Betaalde premies	-	304.000
Afwikkeling positie	-	(1.066.726)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	762.726
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	(1.445.432)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>(1.184.914)</b>

**Beleggingen totaal**

Beginstand	319.158.472	713.662.992
Aankopen	33.050.771	73.658.874
Verkopen	(118.248.677)	(290.249.935)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	25.846.291	17.389.370
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(2.219.928)	(9.178.760)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	9.482.967	39.206.066
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	5.181.795	(2.034.640)
<b>Eindstand</b>	<b>272.251.691</b>	<b>542.453.967</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.

**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>			
Dynamic Fixed Income Fund	3.800.000	187.840	53.297.963
Sustainable World Index Fund	3.750.000	1.185.879	143.633.009
Sustainable Europe Index Fund	3.125.000	382.390	25.212.621
Sustainable North America Index Fund	6.250.000	418.805	51.880.588
Overige series	15.325.050	-	-
<b>Totaal</b>	<b>32.250.050</b>	<b>9.290.867</b>	<b>274.024.181</b>

**Mutatieoverzicht eigen vermogen**

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	10.342.548	17.854.232
Uitgifte aandelen	133.541	870.027
Inkoop aandelen	(1.185.522)	(4.488.439)
Aanpassing nominale waarde i.v.m. overdracht participaties <sup>2</sup>	(7.115.653)	-
<b>Eindstand</b>	<b>2.174.914</b>	<b>14.235.820</b>
Prioriteitsaandelen	20	20
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	253.988.037	699.361.101
Uitgifte aandelen	18.717.504	39.837.724
Inkoop aandelen	(112.269.073)	(232.154.106)
Toevoeging ten laste van overige reserves	9.343.367	-
Aanpassing nominale waarde i.v.m. overdracht participaties <sup>2</sup>	7.115.653	-
<b>Eindstand</b>	<b>176.895.488</b>	<b>507.044.719</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	(4.446.257)	108.141.511
Dividenduitkeringen	(12.756.925)	(3.842.743)
Overboeking naar herwaarderingsreserve	(1.652.654)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	72.400.123	(74.992.058)
<b>Eindstand</b>	<b>53.544.287</b>	<b>29.306.710</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	72.400.123	(74.992.058)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(72.400.123)	74.992.058
Netto beleggingsresultaat	41.418.602	51.303.698
<b>Eindstand</b>	<b>41.418.602</b>	<b>51.303.698</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	1.290.878	4.295.552
Uitgifte	53.416	197.087
Inkopen	(474.208)	(1.069.014)
<b>Eindstand</b>	<b>870.086</b>	<b>3.423.625</b>

<sup>2</sup> Met de overheveling van Dynamic Fixed Income Fund van Beheerstrategie N.V. naar InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is de nominale waarde van het Subfonds gewijzigd van EUR 41,25 per aandeel naar EUR 2,50 per aandeel. Deze aanpassing heeft geen invloed op het fondsvermogen.

### 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 ontvangen terugvorderbare bronbelastingen in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

#### 3.5.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	27.596.257	25.458.341
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(4.643.846)	(18.439.993)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	30.416.921	66.966.258
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(15.428.309)	(30.274.533)
<b>Totaal</b>	<b>37.941.023</b>	<b>43.710.073</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(139.100)	(106.079)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	99.747	476.366
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(95.404)	(3.200)
<b>Totaal</b>	<b>(134.757)</b>	<b>367.087</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	828.443	1.333.620
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(15.392)	(715.604)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	204.707	3.487.853
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(532.899)	(2.035.888)
<b>Totaal</b>	<b>484.859</b>	<b>2.069.981</b>
<b>Derivaten</b>		
Gerealiseerde winsten	-	1.066.725
Gerealiseerde verliezen	-	(303.999)
Ongerealiseerde winsten	-	1.726.349
Ongerealiseerde verliezen	-	(3.171.781)
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>(682.706)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	28.424.700	27.776.287
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(4.798.338)	(19.565.675)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	30.721.375	72.656.826
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(16.056.612)	(35.485.402)
<b>Totaal</b>	<b>38.291.125</b>	<b>45.382.036</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.

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 2024 - 30 juni 2024

### 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, 0,60% van de intrinsieke waarde van het Fonds F, 0,30% van de intrinsieke waarde van het Fonds H, 0,23% van de intrinsieke waarde van het Fonds K en Fonds L en 0,15% van de intrinsieke waarde van het Fonds J. Deze vergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de Beheerder.

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

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

**Overeenkomst The Bank of New York Mellon SA/NV**

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

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

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

## 4. Halfjaarbericht InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

Halfjaarbericht 2024

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 4.1. Algemene informatie

### Profiel

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (hierna: "Fonds C"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsinstelling genoteerd op Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Fonds C bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds C belegt haar vermogen enerzijds in beleggingsinstellingen of REIT's (Real Estate Investments Trusts) die op hun beurt - direct of indirect - beleggen in de vastgoedsector, en anderzijds in effecten van ondernemingen die - direct of indirect - actief zijn in de vastgoedsector.

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerende goed markten. Door een goed gediversifieerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van het resultaat van Fonds C verminderd kan worden.

De doelstellingen van Fonds C kunnen worden verwezenlijkt enerzijds (1) door direct te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen of -fondsen die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten. Fonds C mag daarbij zowel "long" als "short" (in contract-for-difference of dynamic portfolio swap) posities in deze effecten innemen. Anderzijds (2) kan indirect worden belegd via beleggingsinstellingen die in deze effecten beleggen. De doelstelling van Fonds C kan tevens (3) worden verwezenlijkt door het delegeren van het beheer over een gedeelte van de portefeuille aan externe vermogensbeheerders, dit in de vorm van een discretionair mandaat. Fonds C kan ook gebruik maken van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel Fonds C ernaar streeft zich in te dekken tegen risico's van een dalende markt voor de beleggingen in vastgoedondernemingen of -fondsen, wordt er niet voortdurend gebruik gemaakt van afdekkingstechnieken en kan er geen garantie worden gegeven dat er altijd optimaal van dergelijke technieken gebruik zal worden gemaakt. Mede in het licht van het voorgaande wordt er nadrukkelijk op gewezen dat de koers van de effecten van vastgoedondernemingen of -fondsen of beleggingsinstellingen in Fonds C zowel kan stijgen als dalen.

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2023.

### Liquidatie van het subfonds

Zoals goedgekeurd in de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 2 februari 2024 is de opheffing van de fondsen door de intrekking van de aandelenserie uitgevoerd en zijn de aandeelhouders als volgt uitbetaald:

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (Aandelenserie Fonds C)

ISIN	NL0000285591
Waarde per aandeel	EUR 100,34
Betaaldatum	5 april 2024

Met de betaling worden alle aandelen van InsingerGilissen Real Estate Equity Fund is het fonds op houden te bestaan.



## 4.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024*</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>				
Eigen vermogen	1.132.185	1.905.243	76.707.832	119.009.197
Aantal bij derden geplaatste aandelen	11.283	16.030	558.473	641.410
Intrinsieke waarde per aandeel	100,34	118,85	137,35	185,54
Transactieprijs per aandeel	100,34	119,03	137,35	185,54
	<b>30.06.2024*</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	5,61%	(6,25%)	(16,32%)	6,28%
Dividenduitkering	24,00	-	-	-
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	12.690	555.921	623.474	603.751
<b>Waardeontwikkeling</b>				
Inkomsten	54.391	2.080.136	1.923.594	1.593.545
Waardeveranderingen	-	(5.318.418)	(20.332.736)	5.252.647
Overige resultaten	23.079	275.276	-	-
Kosten	(15.496)	(1.396.504)	(1.888.348)	(597.108)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>61.974</b>	<b>(4.359.510)</b>	<b>(20.297.490)</b>	<b>6.249.084</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel**</b>				
Inkomsten	4,29	3,74	3,08	2,64
Waardeveranderingen	1,97	(9,57)	(32,61)	8,70
Overige resultaten	(0,16)	0,50	-	-
Kosten	(1,22)	(2,52)	(3,03)	(0,99)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>4,88</b>	<b>(7,85)</b>	<b>(32,56)</b>	<b>10,35</b>

\* Gegevens op basis van laatst berekende NAV per 2 april 2024

\*\*De transactiekosten zijn vanaf boekjaar 2022 in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd in plaats van onder het direct resultaat. Ook zijn de overige resultaten (met name overige valutaresultaten) vanaf boekjaar 2023 apart gepresenteerd in plaats van onder de kosten.

## Halfjaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

### 4.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2024	31.12.2023
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	4.6.3	74.900	739.915
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>74.900</b>	<b>739.915</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.6.4	1.223.275	1.350.122
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	4.6.5	1.132.151	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	11.132
Overlopende passiva	4.6.6	166.024	173.662
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>1.298.175</b>	<b>184.794</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>-</b>	<b>1.905.243</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>-</b>	<b>1.905.243</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	4.6.7		
Geplaatst kapitaal		-	40.075
Overige reserves		(61.974)	5.489.784
Onverdeeld resultaat		61.974	(3.624.616)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>-</b>	<b>1.905.243</b>

#### 4.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Direct resultaat</b>	4.7.1		
Rentebaten		-	392.602
Dividendopbrengsten		54.391	1.687.534
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>54.391</b>	<b>2.080.136</b>
<b>Indirect resultaat</b>			
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		-	1.793.655
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		-	(677.367)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		-	3.821.749
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		-	(10.256.455)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>-</b>	<b>(5.318.418)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>79.493</b>	<b>(3.238.282)</b>
<b>Overig resultaat</b>	4.7.2		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(114)	(9.682)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(2.790)	233.280
Rentebaten op rekening-courant		25.102	26.833
Op- en afslagvergoeding		881	24.845
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>23.079</b>	<b>275.276</b>
<b>Kosten</b>	4.7.3		
Beheervergoeding		(3.806)	(401.182)
Bewaarders- en administratieve kosten		-	(8.711)
Accountants- en fiscale advieskosten		(1.139)	(13.119)
Rentelasten op rekening-courant		-	(9.560)
Overige operationele kosten		(10.551)	(8.900)
Rentelasten voor contract-for-differences		-	(428.239)
Dividendkosten voor short beleggingen		-	(522.422)
Transactiekosten		-	(4.371)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(15.496)</b>	<b>(1.396.504)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>61.974</b>	<b>(4.359.510)</b>

## 4.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		-	(3.727.187)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		-	5.838.784
Ontvangen rentebaten		25.102	411.467
Ontvangen dividend		41.173	956.514
Ontvangen bronbelasting		678.233	-
Betaalde transactiekosten		-	(4.371)
Betaalde rentelasten		-	(427.694)
Betaalde beheervergoeding		(4.539)	(406.684)
Betaalde overige kosten		(18.595)	(47.376)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>721.374</b>	<b>2.593.453</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		10.542	8.527.931
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(571.120)	(8.105.655)
Uitgekeerd dividend		(274.488)	-
Ontvangen op- en afslagvergoeding		881	24.845
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(834.185)</b>	<b>447.121</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(112.811)</b>	<b>3.040.574</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		1.338.990	27.964.786
Koers- en omrekenverschillen		(2.904)	223.598
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	4.6.4	<b>1.223.275</b>	<b>31.228.958</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. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Het Fonds is per 31 december 2023 niet meer belegd in financiële instrumenten en heeft derhalve geen risico's ten aanzien van financiële instrumenten.

### 4.6.3. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nog te ontvangen dividenden	74.900	61.682
Terugvorderbare bronbelasting	-	678.233
<b>Totaal</b>	<b>74.900</b>	<b>739.915</b>

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

### 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<sup>3</sup></b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	1.223.275	780.122
Société Générale S.A., Parijs - collateralrekening		-	570.000
<b>Totaal</b>		<b>1.223.275</b>	<b>1.350.122</b>

### 4.6.5. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

<sup>3</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

#### 4.6.6. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva.

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Te betalen beheervergoeding	1.079	1.812
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	92.109	100.867
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	33.265	36.150
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	39.571	34.833
<b>Totaal</b>	<b>166.024</b>	<b>173.662</b>

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

#### 4.6.7. Eigen vermogen

<b>Mutatieoverzicht eigen vermogen</b>	<b>01.01.2024</b>	<b>01.01.2023</b>
(bedragen x € 1)	<b>tot en met</b>	<b>tot en met</b>
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	40.075	1.396.183
Uitgifte van aandelen	263	156.725
Inkoop van aandelen	(40.338)	(148.138)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>1.404.770</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	-	55.487.320
Uitgifte van aandelen	10.279	8.371.069
Inkoop van aandelen	(1.663.933)	(7.956.412)
Toevoeging ten laste van overige reserves	1.652.654	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>55.901.977</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	5.489.784	48.959.471
Dividenduitkering	(274.488)	-
Overboeking naar herwaarderingsreserve	(1.652.654)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(3.624.616)	(29.135.142)
<b>Eindstand</b>	<b>(61.974)</b>	<b>19.824.329</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(3.624.616)	(29.135.142)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	3.624.616	29.135.142
Netto beleggingsresultaat	61.974	(4.359.510)
<b>Eindstand</b>	<b>61.974</b>	<b>(4.359.510)</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	16.030	558.473
Uitgiften	105	62.690
Inkopen	(16.135)	(59.255)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>561.908</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 terugvorderbare bronbelastingen in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

### 4.7.2. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 114 negatief (2023: EUR 9.682 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.790 negatief (2023: EUR 233.280 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) 0,15% en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

#### In- en uitlenen van effecten

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

### 4.7.3. Kosten

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

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	3.806	401.182
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	-	8.711
Accountants- en fiscale advieskosten	1.139	13.119
Overige operationele kosten	10.551	8.900
<b>Totaal</b>	<b>15.496</b>	<b>431.912</b>

## 5. Halfjaarbericht InsingerGilissen European Mid Cap Fund

Halfjaarbericht 2024

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024



## 5.1. Algemene informatie

### Profiel

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

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het vermogen van Fonds F wordt in principe belegd in Europese aandelen. Het doel van Fonds F is gericht op het behalen van lange termijn vermogensgroei met daarnaast een jaarlijkse inkomstenstroom. Dit wordt getracht te worden bereikt door te beleggen in middelgrote ondernemingen met een redelijke waardering en goede vooruitzichten. Gelet op de normaliter hogere koersgevoeligheid van mid- en small cap aandelen, zal risicobeheer daarbij wel van belang zijn. In dit verband kunnen van tijd tot tijd eveneens ruime kasmiddelen en/of staatsobligaties gehouden worden.

Het vermogen van Fonds F wordt belegd met inachtneming van het navolgende beleid. Er zal hoofdzakelijk worden belegd in aandelen uitgegeven door Europese bedrijven, die worden verhandeld op de Europese effectenbeurzen met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. De nadruk zal liggen op liquide Europese aandelen in (relatief) kleinere en middelgrote ondernemingen (small- en mid caps).
2. Fonds F zal zich in haar beleggingen beperken tot officieel genoteerde aandelen en participaties van bedrijven, beleggingsinstellingen en icbe's. Daarnaast heeft Fonds F de mogelijkheid om ruime kasmiddelen en staatsobligaties aan te houden.
3. Fonds F zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in aandelen van één bepaald bedrijf; het is wel toegestaan meer dan 10% te beleggen in genoteerde beleggingsinstellingen of icbe's. Indien rechten van deelneming in een andere beleggingsinstelling worden gekocht dan wel worden verkocht, geldt als uitgangspunt dat dit onder marktconforme voorwaarden geschiedt. Ook indien rechten van deelneming worden gekocht dan wel verkocht in een beleggingsinstelling die ook wordt beheerd door de Beheerder of een aan de Beheerder of InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. gelieerde partij.
4. Fonds F zal alleen beleggen in "long" posities in aandelen. Het aangaan van "short" posities is uitgesloten.

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2023.

### Liquidatie van het subfonds

Zoals goedgekeurd in de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 2 februari 2024 is de opheffing van de fondsen door de intrekking van de aandelen serie uitgevoerd en zijn de aandeelhouders als volgt uitbetaald:

InsingerGilissen European Mid Cap Fund Aandelen serie Fonds F)	
ISIN	NL0010986428
Waarde per aandeel	EUR 73,34
Betaaldatum	5 april 2024

Met de betaling worden alle aandelen van InsingerGilissen European Mid Cap Fund is het fonds op houden te bestaan.

## 5.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024*</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>				
Eigen vermogen	6.105.016	7.909.113	68.470.323	121.745.247
Aantal bij derden geplaatste aandelen	83.117	108.575	946.081	1.210.752
Intrinsieke waarde per aandeel	73,45	72,84	72,37	100,55
Transactieprijs per aandeel	73,34	72,95	72,48	100,55
	<b>30.06.2024*</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	0,84%	10,46%	(22,84%)	7,90%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	96.909	910.683	1.240.252	1.121.108
<b>Waardeontwikkeling</b>				
Inkomsten	6.922	1.369.808	1.820.342	940.851
Waardeveranderingen	-	6.531.239	(31.589.697)	7.500.160
Overige resultaten	78.357	2.900	-	-
Kosten	(23.131)	(273.803)	(479.683)	(1.730.831)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>62.148</b>	<b>7.630.144</b>	<b>(30.249.038)</b>	<b>6.710.180</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel**</b>				
Inkomsten	0,07	1,50	1,47	0,84
Waardeveranderingen	-	7,17	(25,47)	6,69
Overige resultaten	0,81	-	-	-
Kosten	(0,24)	(0,30)	(0,39)	(1,54)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>0,64</b>	<b>8,38</b>	<b>(24,39)</b>	<b>5,99</b>

\* Gegevens op basis van laatst berekende NAV per 2 april 2024

\*\*De transactiekosten zijn vanaf boekjaar 2022 in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd in plaats van onder het direct resultaat. Ook zijn de overige resultaten (met name overige valutaresultaten) vanaf boekjaar 2023 apart gepresenteerd in plaats van onder de kosten.

# Halfjaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund

## 5.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2024	31.12.2023
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	73
Overige vorderingen	5.6.4	39.225	397.501
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>39.225</b>	<b>397.574</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	5.6.5	6.201.783	7.626.039
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	5.6.6	6.124.748	-
Overlopende passiva	5.6.7	116.260	114.500
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>6.241.008</b>	<b>114.500</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>-</b>	<b>7.909.113</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>-</b>	<b>7.909.113</b>
<b>Eigen Vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	5.6.8	-	271.438
Agioreserve		-	-
Overige reserves		(53.038)	1.125.399
Onverdeeld resultaat		53.038	6.512.276
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>-</b>	<b>7.909.113</b>

## 5.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2024 tot en met 30.06.2024	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
<b>Direct resultaat</b>	5.7.1		
Dividendopbrengsten		6.922	1.369.808
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>6.922</b>	<b>1.369.808</b>
<b>Indirect resultaat</b>			
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		-	5.079.735
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		-	(4.026.398)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		-	9.311.986
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		-	(3.834.084)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>-</b>	<b>6.531.239</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>75.251</b>	<b>7.901.047</b>
<b>Overig resultaat</b>	5.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(17.934)	9.193
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		16.013	(23.549)
Rentebaten op rekening-courant		68.329	4.273
Op- en afslagvergoeding		11.949	12.983
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>78.357</b>	<b>2.900</b>
<b>Kosten</b>	5.7.4		
Beheervergoeding		(10.730)	(214.124)
Bewaarders- en administratieve kosten		-	(9.143)
Accountants- en fiscale advieskosten		(3.443)	(12.080)
Overige operationele kosten		(18.068)	(8.294)
Transactiekosten		-	(30.162)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(32.241)</b>	<b>(273.803)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>53.038</b>	<b>7.630.144</b>

## 5.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		-	(13.119.699)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		73	19.551.726
Ontvangen rentebaten		68.329	4.273
Ontvangen dividend		-	1.286.463
Ontvangen bronbelasting		365.198	-
Betaalde transactiekosten		-	(30.162)
Betaalde beheervergoeding		(11.345)	(215.079)
Betaalde overige kosten		(19.136)	(45.103)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>403.119</b>	<b>7.432.419</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		1.893	803.387
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(1.839.296)	(7.866.369)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		11.949	12.983
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(1.825.454)</b>	<b>(7.049.999)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(1.422.335)</b>	<b>382.420</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		7.626.039	558.735
Koers- en omrekenverschillen		(1.921)	(14.356)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	5.6.5	<b>6.201.783</b>	<b>926.799</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>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	-	67.773.853
Aankopen	-	13.119.699
Verkopen	-	(39.450.410)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.731.856
Gerealiseerde koersverschillen	-	(678.520)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	5.281.764
Ongerealiseerde koersverschillen	-	196.139
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>47.974.381</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:

### 5.6.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Het Fonds is per 31 december 2023 niet meer belegd in financiële instrumenten en heeft derhalve geen risico's ten aanzien van financiële instrumenten.

### 5.6.4. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nog te ontvangen dividenden	39.225	32.302
Terugvorderbare bronbelasting	-	365.199
<b>Totaal</b>	<b>39.225</b>	<b>397.501</b>

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

### 5.6.5. Liquide middelen

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

	Credit rating <sup>4</sup>	30.06.2024	31.12.2023
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	6.201.783	7.626.039
<b>Totaal</b>		<b>6.201.783</b>	<b>7.626.039</b>

### 5.6.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

### 5.6.7. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva.

(bedragen x € 1)	30.06.2024	31.12.2023
Te betalen beheervergoeding	3.439	4.054
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	66.793	78.524
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	27.190	27.375
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	18.838	4.547
<b>Totaal</b>	<b>116.260</b>	<b>114.500</b>

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

<sup>4</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

## 5.6.8. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	271.438	2.365.203
Uitgifte van aandelen	65	25.675
Inkoop van aandelen	(271.503)	(246.805)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>2.144.073</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	-	50.527.742
Uitgifte van aandelen	1.828	777.712
Inkoop van aandelen	(7.692.541)	(7.581.503)
Toevoeging ten laste van overige reserves	7.690.713	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>43.723.951</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	1.125.399	48.772.949
Resultaatbestemming vorig boekjaar	6.512.276	(33.195.571)
Inkoop van aandelen	(7.690.713)	-
<b>Eindstand</b>	<b>(53.038)</b>	<b>15.577.378</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	6.512.276	(33.195.571)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(6.512.276)	33.195.571
Netto beleggingsresultaat	53.038	7.630.144
<b>Eindstand</b>	<b>53.038</b>	<b>7.630.144</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	108.575	946.081
Uitgiften	26	10.270
Inkopen	(108.601)	(98.722)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>857.629</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 in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

### 5.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten	-	5.079.735
Gerealiseerde verliezen	-	(4.026.398)
Ongerealiseerde winsten	-	9.311.986
Ongerealiseerde verliezen	-	(3.834.084)
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>6.531.239</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 periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 17.934 negatief (2023: EUR 9.193 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 16.013 positief (2023: EUR 23.549 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>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	10.730	214.124
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	-	9.143
Accountants- en fiscale advieskosten	3.443	12.080
Overige operationele kosten	18.068	8.294
<b>Totaal</b>	<b>32.241</b>	<b>243.641</b>

## 6. Halfjaarbericht Dynamic Fixed Income Fund

Halfjaarbericht 2024

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## **6.1. Algemene informatie**

### **Beleggingsbeleid en doelstelling**

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

### **Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)**

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

## 6.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>				
Eigen vermogen	53.297.963	68.475.403	120.746.168	192.113.977
Aantal bij derden geplaatste aandelen	75.256	97.322	183.622	257.196
Intrinsieke waarde per aandeel	708,22	703,59	657,58	746,95
Transactieprijs per aandeel	708,22	704,65	657,58	747,04
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
<b>Algemeen</b>				
Rendement van het Subfonds	0,66%	2,18%	(9,84%)	(0,12%)
Dividenduitkering	-	-	3,70	3,60
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	89.769	177.876	249.360	194.143
<b>Waardeontwikkeling*</b>				
Inkomsten	135.832	137.856	127.094	162.512
Waardeveranderingen	350.102	2.746.499	(17.482.790)	537801
Overige resultaten	(7.814)	22.704	-	-
Kosten	(136.214)	(222.187)	(744.795)	(589.212)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>341.906</b>	<b>2.684.872</b>	<b>(18.100.491)</b>	<b>111.101</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>				
Inkomsten	1,51	0,78	0,51	0,84
Waardeveranderingen	3,90	15,44	(70,11)	2,77
Overige resultaten	(0,09)	0,13	-	-
Kosten	(1,52)	(1,25)	(3,00)	(3,04)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>3,81</b>	<b>15,09</b>	<b>(72,60)</b>	<b>0,57</b>

\*De transactiekosten zijn vanaf boekjaar 2022 in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd in plaats van onder het direct resultaat. Ook zijn de overige resultaten (met name overige valutaresultaten) vanaf boekjaar 2023 apart gepresenteerd in plaats van onder de kosten.

## Halfjaarrekening Dynamic Fixed Income Fund

### 6.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2024	31.12.2023
<b>Beleggingen</b>	6.6.2		
Obligaties		10.496.385	16.068.134
Participaties in beleggingsinstellingen		42.057.223	49.811.053
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>52.553.608</b>	<b>65.879.187</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	6.6.4	467.690	-
Overige vorderingen	6.6.5	26.537	28.599
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>494.227</b>	<b>28.599</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	6.6.6	1.129.174	2.804.980
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	128.012
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	6.6.7	785.733	-
Overlopende passiva	6.6.8	93.313	109.351
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>879.046</b>	<b>237.363</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>744.355</b>	<b>2.596.216</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>53.297.963</b>	<b>68.475.403</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	6.6.9		
Geplaatst kapitaal		187.840	7.358.658
Agioreserve		49.590.029	57.938.557
Overige reserves		3.178.188	(2.773.317)
Onverdeeld resultaat		341.906	5.951.505
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>53.297.963</b>	<b>68.475.403</b>

## 6.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2024 tot en met 30.06.2024	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
<b>Direct resultaat</b>	6.7.1		
Rentebaten		48.380	38.372
Dividendopbrengsten		87.452	99.484
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>135.832</b>	<b>137.856</b>
<b>Indirect resultaat</b>	6.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		828.443	686.289
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(154.492)	(821.683)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		304.454	3.156.662
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(628.303)	(274.769)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>350.102</b>	<b>2.746.499</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>485.934</b>	<b>2.884.355</b>
<b>Overig resultaat</b>	6.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(138)	(40)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(52.197)	(71.133)
Rentebaten op rekening-courant		-	36.822
Op- en afslagvergoeding		44.521	57.055
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>(7.814)</b>	<b>22.704</b>
<b>Kosten</b>	6.7.4		
Beheervergoeding		(94.164)	(177.197)
Bewaarders- en administratieve kosten		(9.074)	(11.950)
Accountants- en fiscale advieskosten		(15.916)	(17.090)
Rentelasten op rekening-courant		(866)	-
Overige operationele kosten		(15.034)	(13.344)
Transactiekosten		(1.160)	(2.606)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(136.214)</b>	<b>(222.187)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>341.906</b>	<b>2.684.872</b>

## 6.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(4.128.005)	(8.977.360)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		17.207.984	31.972.373
Ontvangen rentebaten		50.442	52.214
Ontvangen dividend		87.452	99.484
Betaalde transactiekosten		(1.160)	(2.606)
Betaalde rentelasten		(866)	-
Betaalde beheervergoeding		(98.479)	(182.128)
Betaalde overige kosten		(51.747)	(31.897)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>13.065.621</b>	<b>22.930.080</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		7.063.249	6.529.978
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(21.796.862)	(31.460.181)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		44.521	57.055
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(14.689.092)</b>	<b>(24.873.148)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(1.623.471)</b>	<b>(1.943.068)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		2.804.980	2.521.043
Koers- en omrekenverschillen		(52.335)	(71.173)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b> 6.6.6		<b>1.129.174</b>	<b>506.802</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>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	16.068.134	27.094.195
Aankopen	-	2.166.800
Verkopen	(5.436.992)	(3.343.174)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(139.100)	(106.079)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.343	473.166
<b>Eindstand</b>	<b>10.496.385</b>	<b>26.284.908</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	49.811.053	91.213.122
Aankopen	3.999.993	6.810.560
Verkopen	(12.238.682)	(29.329.199)
Gerealiseerde waardeveranderingen	813.051	(29.316)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(328.192)	2.408.728
<b>Eindstand</b>	<b>42.057.223</b>	<b>71.073.895</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	65.879.187	118.307.317
Aankopen	3.999.993	8.977.360
Verkopen	(17.675.674)	(32.672.373)
Gerealiseerde waardeveranderingen	673.951	(135.395)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(323.849)	2.881.894
<b>Eindstand</b>	<b>52.553.608</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 2024</b>					
Obligaties	10.496.385	-	-		10.496.385
Participaties in beleggingsinstellingen	42.057.223	-	-		42.057.223
<b>Totaal</b>	<b>52.553.608</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>52.553.608</b>
<b>Per 31 december 2023</b>					
Obligaties	16.068.134	-	-		16.068.134
Participaties in beleggingsinstellingen	49.811.053	-	-		49.811.053
<b>Totaal</b>	<b>65.879.187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>65.879.187</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>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	52.746.551	98,97	67.870.920	99,11
<i>Vreemde valuta</i>				
Japanse yen	480.539	0,90	532.959	0,78
Noorse kroon	59.234	0,11	60.353	0,09
Amerikaanse dollar	11.628	0,02	11.161	0,02
	11	-	10	-
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>551.412</b>	<b>1,03</b>	<b>604.483</b>	<b>0,89</b>
<b>Totaal</b>	<b>53.297.963</b>	<b>100,00</b>	<b>68.475.403</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>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Schroder Intl Euro Cor-Z Eur	Participaties	5.180.253	9,72
Bny Ml Res Hn Eur Cr B-Weura	Participaties	5.161.616	9,68
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	5.146.990	9,66
Robeco Global Credits-Iheur	Participaties	4.845.727	9,09
Aegon European Abs Fd-Eur Ka	Participaties	4.820.348	9,04
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	4.219.020	7,92
Colchester-Lcl Mkt-Eur Uh I	Participaties	3.684.951	6,91
Netherlands Government Bond 0.750% 07/15/2028	Obligaties	2.410.356	4,52
Kreditanstalt Fuer Wieder Regs 0.000% 09/17/2030	Obligaties	2.345.313	4,40
Candriam Sus Bd Gb Hyd-Zeuri	Participaties	2.318.458	4,35
<b>Totaal</b>		<b>40.133.032</b>	<b>75,29</b>

(bedragen x € 1)

		<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Bny Ml Res Hn Eur Cr B-Weura	Participaties	5.492.136	8,02
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	5.181.248	7,57
Aegon European Abs Fd-Eur Ka	Participaties	5.094.752	7,44
Robeco Global Credits-Iheur	Participaties	5.045.291	7,37
Schroder Intl Euro Cor-Z Eur	Participaties	5.010.712	7,32
Colchester-Lcl Mkt-Eur Uh I	Participaties	4.577.545	6,68
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	4.362.800	6,37
Netherlands Government Bo 144A	Obligaties	3.859.822	5,64
Kreditanstalt Fuer Wieder Regs	Obligaties	2.994.288	4,37
Aegon Abs Opps Fund-I Eur Ac	Participaties	2.858.562	4,17
<b>Totaal</b>		<b>44.477.156</b>	<b>64,95</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
Wereldwijde fondsen	18.060.852	33,89	20.453.814	29,87
Europa inclusief VK	15.147.591	28,42	15.286.712	22,32
Verenigde Staten	6.218.218	11,67	7.103.227	10,37
Nederland	4.629.431	8,69	8.033.237	11,73
Duitsland	3.186.550	5,98	5.372.720	7,85
Opkomende landen	2.181.039	4,09	4.291.248	6,27
Italië	1.508.402	2,83	1.502.581	2,19
Zuid-Korea	1.172.001	2,20	1.159.596	1,69
Luxemburg	449.524	0,84	2.676.052	3,91
<b>Totaal</b>	<b>52.553.608</b>	<b>98,60</b>	<b>65.879.187</b>	<b>96,21</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 € 53.727.485 (2023: EUR 66.036.714).

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 1.129.174 (2023: EUR 2.804.980) 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. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties**

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

**6.6.5. Overige vorderingen**

De overige vorderingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nog te ontvangen rente	26.537	28.599
<b>Totaal</b>	<b>26.537</b>	<b>28.599</b>

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

**6.6.6. Liquide middelen**

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

	<b>Credit rating<sup>5</sup></b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	1.129.174	2.804.980
<b>Totaal</b>		<b>1.129.174</b>	<b>2.804.980</b>

**6.6.7. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen**

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

<sup>5</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

### 6.6.8. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva.

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Te betalen beheervergoeding	13.292	17.607
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	43.331	59.384
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	29.378	22.989
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	7.312	9.371
<b>Totaal</b>	<b>93.313</b>	<b>109.351</b>

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

## 6.6.9. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	7.358.658	7.574.408
Uitgifte van aandelen	25.135	401.651
Inkoop van aandelen	(80.300)	(1.933.058)
Aanpassing nominale waarde i.v.m. overdracht participaties <sup>6</sup>	(7.115.653)	-
<b>Eindstand</b>	<b>187.840</b>	<b>6.043.001</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	57.938.557	115.945.077
Uitgifte van aandelen	7.038.114	6.128.327
Inkoop van aandelen	(22.502.295)	(29.527.123)
Aanpassing nominale waarde i.v.m. overdracht participaties <sup>6</sup>	7.115.653	-
<b>Eindstand</b>	<b>49.590.029</b>	<b>92.546.281</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	(2.773.317)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.951.505	(2.773.317)
<b>Eindstand</b>	<b>3.178.188</b>	<b>(2.773.317)</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	5.951.505	(2.773.317)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.951.505)	2.773.317
Netto beleggingsresultaat	341.906	2.684.872
<b>Eindstand</b>	<b>341.906</b>	<b>2.684.872</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	97.322	183.622
Uitgiften	10.054	9.737
Inkopen	(32.120)	(46.862)
<b>Eindstand</b>	<b>75.256</b>	<b>146.497</b>

<sup>6</sup> Met de overheveling van Dynamic Fixed Income Fund van Beheerstrategie N.V. naar InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is de nominale waarde van het Subfonds gewijzigd van EUR 41,25 per aandeel naar EUR 2,50 per aandeel. Deze aanpassing heeft geen invloed op het fondsvermogen.

## 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 terugvorderbare bronbelastingen in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

### 6.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde verliezen	(139.100)	(106.079)
Ongerealiseerde winsten	99.747	476.366
Ongerealiseerde verliezen	(95.404)	(3.200)
<b>Totaal</b>	<b>(134.757)</b>	<b>367.087</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	828.443	686.289
Gerealiseerde verliezen	(15.392)	(715.604)
Ongerealiseerde winsten	204.707	2.680.296
Ongerealiseerde verliezen	(532.899)	(271.569)
<b>Totaal</b>	<b>484.859</b>	<b>2.379.412</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	828.443	686.289
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(154.492)	(821.683)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	304.454	3.156.662
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(628.303)	(274.769)
<b>Totaal</b>	<b>350.102</b>	<b>2.746.499</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 periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 138 negatief (2023: EUR 40 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 52.197 negatief (2023: 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%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

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

**6.7.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	94.164	177.197
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	9.074	11.950
Accountants- en fiscale advieskosten	15.916	17.090
Overige operationele kosten	15.034	13.344
<b>Totaal</b>	<b>134.188</b>	<b>219.581</b>

## 7. Halfjaarbericht Sustainable World Index Fund

Halfjaarbericht 2024

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 7.1. Algemene informatie

### Profiel

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

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

### Beleggingsbeleid en doelstelling

De doelstelling van het Subfonds is een rendement te behalen dat het rendement van de 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.

### 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 2023.

## 7.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>				
Eigen vermogen	143.633.009	128.621.594	143.761.331	226.385.306
Aantal bij derden geplaatste aandelen	474.352	487.682	643.461	876.988
Intrinsieke waarde per aandeel	302,80	263,74	223,42	258,14
Transactieprijs per aandeel	302,57	263,90	223,58	257,95
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	16,55%	12,16%	(11,03%)	17,72%
Dividenduitkering	4,30	2,20	-	-
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	490.124	618.317	840.066	976.798
<b>Waardeontwikkeling</b>				
Inkomsten	1.840.654	1.907.291	2.806.402	2.237.206
Waardeveranderingen	19.814.652	15.066.827	(26.110.906)	31.563.510
Overige resultaten	18.565	16.694	-	-
Kosten	(232.435)	(204.571)	(284.176)	(238.840)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>21.441.436</b>	<b>16.786.241</b>	<b>(23.588.680)</b>	<b>33.561.876</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>				
Inkomsten	3,76	3,08	3,34	2,29
Waardeveranderingen	40,43	24,37	(31,08)	32,31
Overige resultaten	0,03	0,03	-	-
Kosten	(0,47)	(0,33)	(0,34)	(0,24)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>43,75</b>	<b>27,15</b>	<b>(28,08)</b>	<b>34,36</b>

\*De transactiekosten zijn vanaf boekjaar 2022 in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd in plaats van onder het direct resultaat. Ook zijn de overige resultaten (met name overige valutaresultaten) vanaf boekjaar 2023 apart gepresenteerd in plaats van onder de kosten.

## Halfjaarrekening Sustainable World Index Fund

### 7.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2024	31.12.2023
<b>Beleggingen</b>	7.6.2		
Aandelen		142.738.088	128.327.550
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>142.738.088</b>	<b>128.327.550</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	7.6.4	587.379	30.176
Overige vorderingen	7.6.6	130.205	128.073
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>717.584</b>	<b>158.249</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	7.6.7	362.537	472.813
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop participaties	7.6.8	26.070	214.312
Overlopende passiva	7.6.9	159.130	122.706
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>185.200</b>	<b>337.018</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>894.921</b>	<b>294.044</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>143.633.009</b>	<b>128.621.594</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	7.6.10		
Geplaatst kapitaal		1.185.879	1.219.204
Agioreserve		98.140.801	102.456.839
Overige reserves		22.864.893	124.192
Onverdeeld resultaat		21.441.436	24.821.359
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>143.633.009</b>	<b>128.621.594</b>

## 7.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2024 tot en met 30.06.2024	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
<b>Direct resultaat</b>	7.7.1		
Dividendopbrengsten		1.840.654	1.907.291
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1.840.654</b>	<b>1.907.291</b>
<b>Indirect resultaat</b>	7.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		6.260.455	4.318.685
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.488.171)	(2.490.268)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		22.797.737	21.926.868
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(7.755.369)	(8.688.458)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>19.814.652</b>	<b>15.066.827</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>21.658.851</b>	<b>16.974.118</b>
<b>Overig resultaat</b>	7.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(3.701)	(17.928)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		213	185
Rentebaten op rekening-courant		3.545	4.491
Overige opbrengsten		12	20
Op- en afslagvergoeding		18.496	29.926
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>18.565</b>	<b>16.694</b>
<b>Kosten</b>	7.7.4		
Beheervergoeding		(104.625)	(108.501)
Bewaarders- en administratieve kosten		(21.271)	(18.996)
Accountants- en fiscale advieskosten		(35.945)	(20.530)
Overige operationele kosten		(62.875)	(36.977)
Transactiekosten		(7.719)	(19.567)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(232.435)</b>	<b>(204.571)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>21.441.436</b>	<b>16.786.241</b>

## 7.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(19.659.689)	(26.257.130)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		24.506.600	39.387.199
Ontvangen rentebaten		3.545	4.491
Ontvangen dividend		1.838.522	1.890.715
Betaalde transactiekosten		(7.719)	(19.567)
Betaalde beheervergoeding		(103.326)	(109.330)
Betaalde overige kosten		(84.954)	(130.014)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>6.492.979</b>	<b>14.766.364</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		10.155.421	13.196.969
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(14.693.026)	(26.630.328)
Uitkering aan participanten		(2.080.658)	(1.366.759)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		18.496	29.926
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(6.599.767)</b>	<b>(14.770.192)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(106.788)</b>	<b>(3.828)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		472.813	329.828
Koers- en omrekenverschillen		(3.488)	(17.743)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	7.6.7	<b>362.537</b>	<b>308.257</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.

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	128.327.550	143.394.188
Aankopen	19.659.689	26.257.130
Verkopen	(25.063.803)	(39.387.199)
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.462.770	2.762.874
Gerealiseerde koersverschillen	(690.487)	(934.457)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	13.410.524	16.170.392
Ongerealiseerde koersverschillen	1.631.845	(2.931.982)
<b>Eindstand</b>	<b>142.738.088</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 2024</b>				
Aandelen	142.738.088	-	-	142.738.088
<b>Totaal</b>	<b>142.738.088</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142.738.088</b>
<b>Per 31 december 2023</b>				
Aandelen	128.327.550	-	-	128.327.550
<b>Totaal</b>	<b>128.327.550</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.327.550</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>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	13.727.422	9,56	13.299.580	10,34
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	96.364.165	67,09	82.262.160	63,97
Japane yen	12.252.919	8,53	11.493.404	8,94
Engelse pond	5.062.487	3,52	4.749.877	3,71
Canadese dollar	4.621.863	3,22	4.767.001	3,69
Zwitserse frank	4.555.795	3,17	4.677.708	3,64
Australische dollar	4.239.220	2,95	4.322.680	3,36
Hong Kong dollar	884.378	0,62	1.084.595	0,84
Zweedse kroon	688.034	0,48	717.558	0,56
Singapore dollar	572.404	0,40	502.249	0,39
Deense kroon	272.602	0,19	321.072	0,25
Noorse kroon	240.663	0,17	270.140	0,21
Nieuw-Zeelandse dollar	149.775	0,10	134.454	0,10
Overige valuta's	1.282	-	-	-
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>129.905.587</b>	<b>90,44</b>	<b>115.302.898</b>	<b>89,66</b>
<b>Totaal</b>	<b>143.633.009</b>	<b>100,00</b>	<b>128.602.478</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>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Microsoft Corp	Aandelen	13.601.793	9,47
Nvidia Corp	Aandelen	12.439.876	8,66
Alphabet Inc	Aandelen	4.386.896	3,05
Alphabet Inc	Aandelen	3.650.430	2,54
Eli Lilly & Co	Aandelen	2.956.688	2,06
Tesla Inc	Aandelen	2.249.933	1,57
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	1.933.454	1,35
Visa Inc	Aandelen	1.697.882	1,18
Asml Holding Nv	Aandelen	1.695.064	1,18
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	1.592.496	1,11
<b>Totaal</b>		<b>46.204.512</b>	<b>32,17</b>
		<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Microsoft Corp	Aandelen	11.731.059	9,12
Nvidia Corp	Aandelen	5.144.747	4,00
Alphabet Inc	Aandelen	3.487.919	2,71
Alphabet Inc	Aandelen	2.943.882	2,29
Tesla Inc	Aandelen	2.877.208	2,24
Jpmorgan Chase & Co	Aandelen	2.062.789	1,60
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	2.046.496	1,59
Eli Lilly & Co	Aandelen	1.947.200	1,51
Visa Inc	Aandelen	1.740.066	1,35
Mastercard Inc	Aandelen	1.480.710	1,15
<b>Totaal</b>		<b>35.462.076</b>	<b>27,56</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	93.231.990	64,91	78.651.827	61,16
Japan	12.221.331	8,51	11.470.949	8,92
Zwitserland	4.838.580	3,37	4.848.074	3,77
Verenigd Koninkrijk	4.642.956	3,23	4.398.432	3,42
Canada	4.594.423	3,20	4.738.355	3,68
Frankrijk	4.530.620	3,15	4.802.519	3,73
Australië	4.163.904	2,91	4.267.888	3,35
Ierland	2.709.059	1,89	2.975.743	2,31
Nederland	2.407.326	1,68	1.894.337	1,47
Duitsland	2.344.713	1,63	2.929.670	2,28
Spanje	1.717.953	1,20	1.753.672	1,36
Italië	1.462.734	1,02	1.330.227	1,03
Hong Kong	854.100	0,59	1.063.958	0,83
Singapore	567.342	0,39	496.529	0,39
Zweden	513.172	0,36	523.227	0,41
Finland	443.496	0,31	529.161	0,41
Curaçao	281.341	0,20	313.328	0,24
Denemarken	267.789	0,19	318.948	0,25
Noorwegen	230.732	0,16	242.927	0,19
Jersey	228.093	0,16	358.760	0,28
Nieuw-Zeeland	191.570	0,13	133.735	0,10
België	120.417	0,08	121.004	0,09
Portugal	90.866	0,06	87.880	0,07
Chili	35.837	0,02	27.909	0,02
China	33.838	0,02	29.331	0,02
Oostenrijk	13.906	0,01	13.601	0,01
Overige landen	-	-	5.559	-
<b>Totaal</b>	<b>142.738.088</b>	<b>99,38</b>	<b>128.327.550</b>	<b>99,79</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 1.080.121 (2023: EUR 631.062).

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 362.537 (2023: EUR 472.813) 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. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

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

#### 7.6.5. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

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

#### 7.6.6. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nog te ontvangen dividenden	130.205	108.957
Terugvorderbare bronbelasting	-	19.116
<b>Totaal</b>	<b>130.205</b>	<b>128.073</b>

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

#### 7.6.7. Liquide middelen

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

	<b>Credit rating<sup>7</sup></b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	362.537	472.813
<b>Totaal</b>		<b>362.537</b>	<b>472.813</b>

#### 7.6.8. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

<sup>7</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

### 7.6.9. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva.

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Te betalen beheervergoeding	18.051	16.752
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	42.766	46.934
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	53.075	28.220
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	45.238	30.800
<b>Totaal</b>	<b>159.130</b>	<b>122.706</b>

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

## 7.6.10. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
(bedragen x € 1)		
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	1.219.204	1.608.652
Uitgifte van aandelen	89.635	134.823
Inkoop van aandelen	(122.960)	(275.860)
<b>Eindstand</b>	<b>1.185.879</b>	<b>1.467.615</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	102.456.839	140.661.728
Uitgifte van aandelen	10.065.786	13.051.240
Inkoop van aandelen	(14.381.824)	(26.354.468)
<b>Eindstand</b>	<b>98.140.801</b>	<b>127.358.500</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	124.192	-
Dividenduitkering	(2.080.658)	(1.366.759)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	24.821.359	1.490.951
<b>Eindstand</b>	<b>22.864.893</b>	<b>124.192</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	24.821.359	1.490.951
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(24.821.359)	(1.490.951)
Netto beleggingsresultaat	21.441.436	16.786.241
<b>Eindstand</b>	<b>21.441.436</b>	<b>16.786.241</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	487.682	643.461
Uitgiften	35.854	53.929
Inkopen	(49.184)	(110.344)
<b>Eindstand</b>	<b>474.352</b>	<b>587.046</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 terug te vorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

### 7.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten	6.260.455	4.318.685
Gerealiseerde verliezen	(1.488.171)	(2.490.268)
Ongerealiseerde winsten	22.797.737	21.926.868
Ongerealiseerde verliezen	(7.755.369)	(8.688.458)
<b>Totaal</b>	<b>19.814.652</b>	<b>15.066.827</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 de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 3.701 negatief (2023: EUR 17.928 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 213 positief (2023: 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 0,075% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,075%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

#### In- en uitlenen van effecten

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

### 7.7.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	104.625	108.501
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	21.271	18.996
Accountants- en fiscale advieskosten	35.945	20.530
Overige operationele kosten	62.875	36.977
<b>Totaal</b>	<b>224.716</b>	<b>185.004</b>



## 8. Halfjaarbericht Sustainable Europe Index Fund

Halfjaarbericht 2024

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 8.1. Algemene informatie

### Profiel

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

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

### Beleggingsbeleid en doelstelling

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

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

### Uitbesteding van het portefeuillebeheer

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

## 8.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>				
Eigen vermogen	25.212.621	36.306.059	28.066.617	81.152.952
Aantal bij derden geplaatste aandelen	152.956	236.686	214.496	479.544
Intrinsieke waarde per aandeel	164,84	153,39	130,85	169,23
Transactieprijs per aandeel	164,84	153,57	130,84	150,69
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	10,46%	12,35%	(12,59%)	14,02%
Dividenduitkering	4,20	2,90	24,90	4,00
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	213.925	209.818	489.971	3.192.984
<b>Waardeontwikkeling</b>				
Inkomsten	791.389	687.057	2.560.971	9.608.809
Waardeveranderingen	2.834.490	42.785.261	(12.001.529)	55.001.335
Overige resultaten	15.153	7.533	-	-
Kosten	(84.419)	(55.077)	(123.584)	(787.653)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>3.556.613</b>	<b>3.424.774</b>	<b>(9.564.142)</b>	<b>63.822.491</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>				
Inkomsten	3,70	3,27	5,23	3,01
Waardeveranderingen	13,25	13,27	(24,50)	17,23
Overige resultaten	0,07	0,04	-	-
Kosten	(0,39)	(0,26)	(0,25)	(0,25)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>16,63</b>	<b>16,32</b>	<b>(19,52)</b>	<b>19,99</b>

\*De transactiekosten zijn vanaf boekjaar 2022 in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd in plaats van onder het direct resultaat. Ook zijn de overige resultaten (met name overige valutaresultaten) vanaf boekjaar 2023 apart gepresenteerd in plaats van onder de kosten.

## Halfjaarrekening Sustainable Europe Index Fund

### 8.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2024	31.12.2023
<b>Beleggingen</b>	8.6.2		
Aandelen		25.152.332	36.149.216
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>25.152.332</b>	<b>36.149.216</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	8.6.6	48.869	70.828
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>48.869</b>	<b>70.828</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8.6.7	152.331	227.891
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	8.6.8	56.708	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	71.587
Overlopende passiva	8.6.9	84.203	70.289
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>140.911</b>	<b>141.876</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>60.289</b>	<b>156.843</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>25.212.621</b>	<b>36.306.059</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	8.6.10		
Geplaatst kapitaal		382.390	591.715
Agioreserve		16.303.837	29.813.729
Overige reserves		4.969.781	318.156
Onverdeeld resultaat		3.556.613	5.582.459
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>25.212.621</b>	<b>36.306.059</b>

## 8.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2024 tot en met 30.06.2024	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
<b>Direct resultaat</b>	8.7.1		
Rentebaten		-	1.002
Dividendopbrengsten		791.389	686.055
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>791.389</b>	<b>687.057</b>
<b>Indirect resultaat</b>	8.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		3.130.430	393.455
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(486.455)	(79.597)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		1.875.509	3.083.117
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.684.994)	(611.714)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>2.834.490</b>	<b>2.785.261</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>3.630.721</b>	<b>3.472.318</b>
<b>Overig resultaat</b>	8.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		354	(99)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		53	264
Rentebaten op rekening-courant		4.842	1.369
Overige opbrengsten		2	-
Op- en afslagvergoeding		9.902	5.999
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>15.153</b>	<b>7.533</b>
<b>Kosten</b>	8.7.4		
Beheervergoeding		(39.271)	(33.823)
Bewaarders- en administratieve kosten		(5.380)	(2.935)
Accountants- en fiscale advieskosten		(9.277)	(4.113)
Overige operationele kosten		(24.582)	(8.855)
Transactiekosten		(5.909)	(5.351)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(84.419)</b>	<b>(55.077)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>3.556.613</b>	<b>3.424.774</b>

## 8.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(1.311.165)	(2.660.644)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		15.142.539	3.409.510
Ontvangen rentebaten		4.842	2.371
Ontvangen dividend		813.348	682.830
Betaalde transactiekosten		(5.909)	(5.351)
Betaalde beheervergoeding		(41.469)	(33.863)
Betaalde overige kosten		(23.125)	(45.170)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>14.579.061</b>	<b>1.349.683</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		669.145	2.058.721
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(14.331.654)	(2.815.045)
Uitkering aan participanten		(930.834)	(599.442)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		9.902	5.999
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(14.583.441)</b>	<b>(1.349.767)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(4.380)</b>	<b>(84)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		156.304	155.149
Koers- en omrekenverschillen		407	165
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b> 8.6.7		<b>152.331</b>	<b>155.230</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>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	36.149.216	27.964.749
Aankopen	1.311.165	2.660.644
Verkopen	(15.142.539)	(3.409.510)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.608.801	322.724
Gerealiseerde koersverschillen	35.175	(8.865)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	393.185	2.307.666
Ongerealiseerde koersverschillen	(202.671)	163.736
<b>Eindstand</b>	<b>25.152.332</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 waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 30 juni 2024</b>				
Aandelen	25.152.332	-	-	25.152.332
<b>Totaal</b>	<b>25.152.332</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.152.332</b>
<b>Per 31 december 2023</b>				
Aandelen	36.149.216	-	-	36.149.216
<b>Totaal</b>	<b>36.149.216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.149.216</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 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>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	16.825.880	66,74	23.512.899	64,82
<i>Vreemde valuta</i>				
Zwitserse frank	4.210.345	16,70	6.469.754	17,84
Engelse pond	3.318.548	13,16	4.895.477	13,50
Zweedse kroon	556.775	2,21	874.348	2,41
Deense kroon	169.996	0,67	334.290	0,92
Noorse kroon	86.805	0,34	133.338	0,37
Amerikaanse dollar	44.272	0,18	50.974	0,14
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>8.386.741</b>	<b>33,26</b>	<b>12.758.181</b>	<b>35,18</b>
<b>Totaal</b>	<b>25.212.621</b>	<b>100,00</b>	<b>36.271.080</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)

**Belegging**

	Type	<b>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>
Asml Holding Nv	Aandelen	2.654.443	10,53
Astrazeneca Plc	Aandelen	1.559.492	6,19
Novartis Ag	Aandelen	1.368.379	5,43
Sap Se	Aandelen	1.328.535	5,27
Roche Holding Ag	Aandelen	1.256.503	4,98
Totalenergies Se	Aandelen	952.465	3,78
Siemens Ag	Aandelen	899.175	3,57
Schneider Electric Se	Aandelen	829.461	3,29
Sanofi Sa	Aandelen	689.300	2,73
Air Liquide Sa	Aandelen	639.798	2,54
<b>Totaal</b>		<b>12.177.551</b>	<b>48,31</b>

		<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
--	--	-------------------	-------------

**Belegging**

Asml Holding Nv	Aandelen	2.904.042	8,00
Astrazeneca Plc	Aandelen	2.008.930	5,53
Novartis Ag	Aandelen	1.996.275	5,50
Roche Holding Ag	Aandelen	1.958.472	5,39
Sap Se	Aandelen	1.506.663	4,15
Totalenergies Se	Aandelen	1.463.801	4,03
Siemens Ag	Aandelen	1.348.315	3,71
Sanofi Sa	Aandelen	1.054.052	2,90
Schneider Electric Se	Aandelen	1.041.599	2,87
Air Liquide Sa	Aandelen	979.756	2,70
<b>Totaal</b>		<b>16.261.905</b>	<b>44,78</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
Frankrijk	4.985.165	19,78	7.814.466	21,52
Zwitserland	4.425.396	17,55	6.511.712	17,94
Duitsland	3.879.868	15,39	5.265.482	14,51
Nederland	3.561.706	14,13	4.087.922	11,26
Verenigd Koninkrijk	3.226.502	12,80	4.286.840	11,81
Spanje	2.550.013	10,11	3.797.529	10,46
Italië	1.048.858	4,16	1.484.330	4,09
Zweden	554.982	2,20	859.658	2,37
Finland	292.953	1,16	507.804	1,40
Denemarken	166.807	0,66	332.039	0,91
Portugal	128.135	0,51	211.176	0,58
Ierland	86.973	0,34	617.275	1,70
Noorwegen	83.425	0,33	130.672	0,36
Oostenrijk	54.705	0,22	88.074	0,24
België	28.766	0,11	45.885	0,13
Zuid-Afrika	28.261	0,11	39.897	0,11
Bermuda	23.401	0,09	22.893	0,06
Luxemburg	14.099	0,06	19.461	0,05
Maagdeneilanden (Brits)	12.317	0,05	26.101	0,07
<b>Totaal</b>	<b>25.152.332</b>	<b>99,76</b>	<b>36.149.216</b>	<b>99,57</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 201.200 (2023: EUR 298.719).

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 152.331 (2023: EUR 227.891) 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. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties**

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

**8.6.5. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen**

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

### 8.6.6. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nog te ontvangen dividenden	48.869	35.849
Terugvorderbare bronbelasting	-	34.979
<b>Totaal</b>	<b>48.869</b>	<b>70.828</b>

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

### 8.6.7. Liquide middelen

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

	<b>Credit rating<sup>8</sup></b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	152.331	227.891
<b>Totaal</b>		<b>152.331</b>	<b>227.891</b>

### 8.6.8. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

### 8.6.9. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva.

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Te betalen beheervergoeding	4.885	7.083
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	38.925	42.233
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	17.144	10.049
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	23.249	10.924
<b>Totaal</b>	<b>84.203</b>	<b>70.289</b>

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

<sup>8</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

## 8.6.10. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	591.715	536.240
Uitgifte van aandelen	10.393	36.520
Inkoop van aandelen	(219.718)	(49.788)
<b>Eindstand</b>	<b>382.390</b>	<b>522.972</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	29.813.729	26.612.779
Uitgifte van aandelen	658.752	2.022.201
Inkoop van aandelen	(14.168.644)	(2.765.257)
<b>Eindstand</b>	<b>16.303.837</b>	<b>25.869.723</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	318.156	-
Dividenduitkering	(930.834)	(599.442)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.582.459	917.598
<b>Eindstand</b>	<b>4.969.781</b>	<b>318.156</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	5.582.459	917.598
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.582.459)	(917.598)
Netto beleggingsresultaat	3.556.613	3.424.774
<b>Eindstand</b>	<b>3.556.613</b>	<b>3.424.774</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	236.686	214.496
Uitgiften	4.157	14.608
Inkopen	(87.887)	(19.915)
<b>Eindstand</b>	<b>152.956</b>	<b>209.189</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 terug te vorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

### 8.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten	3.130.430	393.455
Gerealiseerde verliezen	(486.455)	(79.597)
Ongerealiseerde winsten	1.875.509	3.083.117
Ongerealiseerde verliezen	(1.684.994)	(611.714)
<b>Totaal</b>	<b>2.834.490</b>	<b>2.785.261</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 de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 354 positief (2023: EUR 99 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 53 positief (2023: 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.

**8.7.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	39.271	33.823
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	5.380	2.935
Accountants- en fiscale advieskosten	9.277	4.113
Overige operationele kosten	24.582	8.855
<b>Totaal</b>	<b>78.510</b>	<b>49.726</b>

## 9. Halfjaarbericht Sustainable North America Index Fund

Halfjaarbericht 2024

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024

## 9.1. Algemene informatie

### Profiel

Het Sustainable North America Index Fund (hierna 'Fonds L') 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 Fonds L zijn genoteerd aan en worden verhandeld via Euronext Fund Services van Euronext Amsterdam. Fonds L 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 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 2023.



## 9.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Algemeen</b>				
Eigen vermogen	51.880.588	89.067.039	259.989.554	281.457.006
Aantal bij derden geplaatste aandelen	167.522	344.583	1.226.237	1.122.730
Intrinsieke waarde per aandeel	309,69	258,48	212,02	250,69
Transactieprijs per aandeel	309,88	258,61	212,14	250,69
	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Rendement van het Subfonds	23,15%	13,68%	(11,74%)	38,95%
Dividenduitkering	6,50	3,00	7,50	4,10
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	262.009	922.565	1.260.627	3.033.244
<b>Waardeontwikkeling</b>				
Inkomsten	777.769	1.620.428	3.171.941	5.769.596
Waardeveranderingen	15.291.881	22.864.116	(39.201.644)	99.396.235
Overige resultaten	48.275	130.908	-	-
Kosten	(163.400)	(359.319)	(481.734)	(988.905)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>15.954.525</b>	<b>24.256.133</b>	<b>(36.511.437)</b>	<b>104.176.926</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel*</b>				
Inkomsten	2,97	1,76	2,52	1,91
Waardeveranderingen	58,36	24,78	(31,10)	32,77
Overige resultaten	0,18	-	-	-
Kosten	(0,62)	(0,25)	(0,38)	(0,33)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>60,89</b>	<b>26,29</b>	<b>(28,96)</b>	<b>34,35</b>

\*De transactiekosten zijn vanaf boekjaar 2022 in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd in plaats van onder het direct resultaat. Ook zijn de overige resultaten (met name overige valutaresultaten) vanaf boekjaar 2023 apart gepresenteerd in plaats van onder de kosten.

## Halfjaarrekening Sustainable North America Index Fund

### 9.3. Balans

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	30.06.2024	31.12.2023
<b>Beleggingen</b>	9.6.2		
Aandelen		51.807.663	88.802.519
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>51.807.663</b>	<b>88.802.519</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	9.6.4	275	-
Overige vorderingen	9.6.6	21.960	80.447
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>22.235</b>	<b>80.447</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	9.6.7	804.047	3.141.040
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop aandelen	9.6.8	578.434	2.747.598
Overlopende passiva	9.6.9	174.923	209.369
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>753.357</b>	<b>2.956.967</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>73.357</b>	<b>264.520</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>51.880.588</b>	<b>89.067.039</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	9.6.10		
Geplaatst kapitaal		418.805	861.458
Agioreserve		12.860.821	63.778.912
Overige reserves		22.646.437	(8.730.471)
Onverdeeld resultaat		15.954.525	33.157.140
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>51.880.588</b>	<b>89.067.039</b>

## 9.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	01.01.2024 tot en met 30.06.2024	01.01.2023 tot en met 30.06.2023
<b>Direct resultaat</b>	9.7.1		
Dividendopbrengsten		777.769	1.620.428
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>777.769</b>	<b>1.620.428</b>
<b>Indirect resultaat</b>	9.7.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		18.205.372	14.169.123
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(2.669.220)	(10.971.179)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		5.743.675	28.724.642
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(5.987.946)	(9.058.470)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>15.291.881</b>	<b>22.864.116</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>16.093.587</b>	<b>24.484.544</b>
<b>Overig resultaat</b>	9.7.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		654	(1.656)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		935	1.192
Rentebaten op rekening-courant		16.082	30.760
Op- en afslagvergoeding		30.604	100.612
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>48.275</b>	<b>130.908</b>
<b>Kosten</b>	9.7.4		
Beheervergoeding		(86.343)	(234.635)
Bewaarders- en administratieve kosten		(8.921)	(27.243)
Accountants- en fiscale advieskosten		(27.921)	(36.446)
Overige operationele kosten		(38.274)	(54.988)
Transactiekosten		(1.941)	(6.007)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(163.400)</b>	<b>(359.319)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>15.954.525</b>	<b>24.256.133</b>

## 9.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(8.079.924)	(16.301.084)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		60.366.386	163.908.610
Ontvangen rentebaten		16.082	30.760
Ontvangen dividend		836.256	1.681.950
Betaalde transactiekosten		(1.941)	(6.007)
Betaalde beheervergoeding		(96.582)	(260.854)
Betaalde overige kosten		(99.323)	(160.585)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>52.940.954</b>	<b>148.892.790</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		950.795	9.466.823
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(54.480.703)	(156.546.556)
Uitkering aan participanten		(1.780.232)	(1.788.366)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		30.604	100.612
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(55.279.536)</b>	<b>(148.767.487)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(2.338.582)</b>	<b>125.303</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		3.141.040	528.983
Koers- en omrekenverschillen		1.589	(464)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	9.6.7	<b>804.047</b>	<b>653.822</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.

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	88.802.519	259.670.055
Aankopen	8.079.924	16.301.084
Verkopen	(60.366.661)	(163.908.610)
Gerealiseerde waardeveranderingen	17.100.769	10.766.053
Gerealiseerde koersverschillen	(1.564.616)	(7.568.109)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(3.996.893)	18.603.061
Ongerealiseerde koersverschillen	3.752.621	1.063.111
<b>Eindstand</b>	<b>51.807.663</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 2024</b>				
Aandelen	51.807.663	-	-	51.807.663
<b>Totaal</b>	<b>51.807.663</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.807.663</b>
<b>Per 31 december 2023</b>				
Aandelen	88.802.519	-	-	88.802.519
<b>Totaal</b>	<b>88.802.519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88.802.519</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 niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	(334.042)	(0,64)	(231.779)	(0,26)
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	49.239.332	94,91	83.888.112	94,19
Canadese dollar	2.975.298	5,73	5.410.706	6,08
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>52.214.630</b>	<b>100,64</b>	<b>89.298.818</b>	<b>100,27</b>
<b>Totaal</b>	<b>51.880.588</b>	<b>100,00</b>	<b>89.067.039</b>	<b>100,01</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>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Microsoft Corp	Aandelen	5.482.253	10,57
Nvidia Corp	Aandelen	5.336.513	10,29
Alphabet Inc	Aandelen	3.932.435	7,58
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	1.721.529	3,32
Visa Inc	Aandelen	1.516.167	2,92
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	1.432.000	2,76
Mastercard Inc	Aandelen	1.328.728	2,56
Abbvie Inc	Aandelen	1.111.459	2,14
Walmart Inc	Aandelen	1.063.143	2,05
Salesforce Inc	Aandelen	917.572	1,77
<b>Totaal</b>		<b>23.841.799</b>	<b>45,96</b>

<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
-------------------	-------------

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

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>30.06.2024</b>	<b>% IW</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	46.408.531	88,45	79.027.018	88,73
Canada	2.966.516	5,72	5.388.169	6,06
Ierland	2.128.122	4,10	3.785.055	4,25
Zwitserland	162.957	0,31	293.299	0,33
Jersey	69.057	0,13	160.410	0,18
Nederland	37.429	0,07	74.096	0,08
Guernsey	35.051	0,07	74.472	0,08
<b>Totaal</b>	<b>51.807.663</b>	<b>98,85</b>	<b>88.802.519</b>	<b>99,71</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 826.007 (2023: EUR 3.221.487).

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 804.047 (2023: EUR 3.141.040) 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. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties**

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

**9.6.5. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen**

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

**9.6.6. Overige vorderingen**

De overige vorderingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Nog te ontvangen dividenden	21.960	72.449
Terugvorderbare bronbelasting	-	7.998
<b>Totaal</b>	<b>21.960</b>	<b>80.447</b>

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

**9.6.7. Liquide middelen**

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

	<b>Credit rating<sup>9</sup></b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	804.047	3.141.040
<b>Totaal</b>		<b>804.047</b>	<b>3.141.040</b>

<sup>9</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.



### 9.6.8. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

### 9.6.9. Overlopende passiva

Hieronder volgt een specificatie van de Overlopende passiva.

(bedragen x € 1)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Te betalen beheervergoeding	9.802	20.041
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	39.834	67.063
Nog te betalen interest	60.767	53.231
Nog te betalen dividenden agv short contract-for-differences posities	64.520	69.034
<b>Totaal</b>	<b>174.923</b>	<b>209.369</b>

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

## 9.6.10. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	861.458	3.065.592
Uitgifte van aandelen	8.050	110.260
Inkoop van aandelen	(450.703)	(1.751.875)
<b>Eindstand</b>	<b>418.805</b>	<b>1.423.977</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	63.778.912	263.866.067
Uitgifte van aandelen	942.745	9.382.469
Inkoop van aandelen	(51.860.836)	(154.745.463)
<b>Eindstand</b>	<b>12.860.821</b>	<b>118.503.073</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	(8.730.471)	(1.788.366)
Dividenduitkering	(1.780.232)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	33.157.140	(6.942.105)
<b>Eindstand</b>	<b>22.646.437</b>	<b>(8.730.471)</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	33.157.140	(6.942.105)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(33.157.140)	6.942.105
Netto beleggingsresultaat	15.954.525	24.256.133
<b>Eindstand</b>	<b>15.954.525</b>	<b>24.256.133</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	344.583	1.226.237
Uitgiften	3.220	44.104
Inkopen	(180.281)	(700.750)
<b>Eindstand</b>	<b>167.522</b>	<b>569.591</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 terug te vorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024.

### 9.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten	18.205.372	14.169.123
Gerealiseerde verliezen	(2.669.220)	(10.971.179)
Ongerealiseerde winsten	5.743.675	28.724.642
Ongerealiseerde verliezen	(5.987.946)	(9.058.470)
<b>Totaal</b>	<b>15.291.881</b>	<b>22.864.116</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 de periode van 1 januari 2024 - 30 juni 2024 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 654 positief (2023: EUR 1.656 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 935 positief (2023: 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%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

#### 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.

### 9.7.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)	<b>01.01.2024 tot en met 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 tot en met 30.06.2023</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	86.343	234.635
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	8.921	27.243
Accountants- en fiscale advieskosten	27.921	36.446
Overige operationele kosten	38.274	54.988
<b>Totaal</b>	<b>161.459</b>	<b>353.312</b>

## 10. 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 2024 en 31 december 2023 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

(in aantal stukken)	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	-	30
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	-	114

Amsterdam, 22 augustus 2024

### **De directie**

InsingerGilissen Asset Management N.V.

Marc J. Baltus

Iris van de Looij