

InsingerGilissen
Umbrella Fund N.V.

Halfjaarverslag 2020
(over de periode eindigend 30 juni 2020)

INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 4 -
Organisatiestructuur.....	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur.....	- 5 -
Doelstelling Subfondsen.....	- 6 -
Kerncijfers.....	- 9 -
Halfjaarverslag 2020	- 11 -
Balans.....	- 11 -
Balans per subfonds.....	- 12 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar.....	- 14 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds.....	- 15 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar.....	- 17 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds.....	- 19 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar.....	- 21 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds.....	- 22 -
Toelichting op het halfjaarverslag.....	- 23 -
Algemeen.....	- 23 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag.....	- 23 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	- 24 -
1 Beleggingen.....	- 24 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	- 28 -
3 Eigen Vermogen.....	- 31 -
4 Kostenparagraaf.....	- 32 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 34 -
6 Overige toelichtingen.....	- 34 -
Overige gegevens	- 36 -
Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties.....	- 36 -
AIFMD Informatie.....	- 36 -

Algemene informatie

Organisatiestructuur

Vestigingsadres/Statutaire zetel	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam Telefoon: 020 - 5215 550 E-mail: assetmanagement@insingergilissen.nl Internet: www.insingergilissen.nl
Directie/Beheerder	InsingerGilissen Asset Management N.V. Samenstelling directie: M.J. Baltus K.P.A. Cools (tot en met 30 juni 2020) J.J. Maas (tot en met 14 april 2020) R.J.M. Verberne (tot en met 30 juni 2020) G.S. Wijnia
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337, 1077 XX Amsterdam
Administrateur	The Bank of New York Mellon SA/NV 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337, 1077 XX Amsterdam
Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam
Belastingadviseur	KPMG Meijberg & Co Laan van Langerhuize 9, 1186 DS Amsterdam
Bewaarbank	The Bank of New York Mellon SA/NV 46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337, 1077 XX Amsterdam

Verslaggeving en fondsenstructuur

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

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

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.

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

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

Profiel

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (hierna: “Fonds C”), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij 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 REITs (Real Estate Investments Trusts) die op hun beurt – direct of indirect – beleggen in de vastgoedsector, en anderzijds in effecten van ondernemingen die – direct of indirect – actief zijn in de vastgoedsector.

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

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

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

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

InsingerGilissen European Large Cap Fund

InsingerGilissen European Large Cap Fund (hierna: "Fonds D"), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Fonds D bezit de status van fiscale beleggingsinstelling. Fonds D belegt zijn vermogen wereldwijd in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese ondernemingen. Daarnaast heeft Fonds D de mogelijkheid te beleggen in beursgenoteerde beleggingsinstellingen en icbe's. Fonds D kan tevens beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen.

Het doel van Fonds D is om naast kapitaalgroei ook een inkomen te genereren.

Fonds D is een beleggingsfonds dat hoofzakelijk belegt in effecten, opties op effecten, vastrentende waarden en convertibles genoteerd aan algemeen erkende beurzen. Deze instrumenten zijn uitgegeven door ondernemingen, die hun aandelen genoteerd hebben aan deze beurzen, of uitgegeven door een overheid. Tevens kan worden belegd in zogenaamde indexopties en futures. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Fonds D kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.

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

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

De selectie van aandelen, die in aanmerking komen om in de beleggingsportefeuille van Fonds D te worden opgenomen, geschiedt door de Beheerder met behulp van door deze ontwikkelde, voor een belangrijk deel geautomatiseerde, aandelenselectiemodellen. De fondsen worden geselecteerd op basis van hun financiële positie, dividendrendement, kwaliteit en groei van de winst, omzet, kwantitatieve analyse en op basis van een risicoanalyse, de risico/rendementsverhouding. De belegging van Fonds D in effecten uitgegeven door een onderneming mag niet meer omvatten dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van de betreffende uitgevende instelling en evenmin meer dan 10% van het vermogen van Fonds D.

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

InsingerGilissen European Mid Cap Fund

InsingerGilissen European Mid Cap Fund (hierna: “Fonds F”), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service).

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

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

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

Fonds F zal geen vreemd vermogen aantrekken om te beleggen.

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

Kerncijfers per 30 juni 2020

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	InsingerGilissen European Large Cap Fund	InsingerGilissen European Mid Cap Fund
Eigen vermogen (EUR)	86.162.283	28.151.811	69.445.196
Aantal uitgegeven aandelen	558.528	463.474	987.180
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)	154,26	60,74	70,34
Transactie prijs per aandelen (EUR)	154,26	60,65	70,45
Dividenduitkering in de verslagperiode	-	-	-
Rendement in de verslagperiode	(12,49)%	3,21%	(4,56)%
Lopende kostenfactor op jaarbasis	1,15%	0,79%	0,72%
Prestatievergoeding in de verslagperiode	0,19%	0,49%	0,11%
Waardeontwikkeling			
Inkomsten	418.869	331.653	923.870
Waardeveranderingen	(13.725.651)	(962.886)	(3.121.834)
Kosten	(716.580)	(316.460)	(304.934)
Netto beleggingsresultaat	(14.023.362)	(947.693)	(2.502.898)

Prestaties van de Subfondsen

We zijn tevreden met de resultaten van de Subfondsen die in vergelijking met peergroepen of referentie index beter hebben gepresteerd. We blijven de marktontwikkelingen, maatregelen van overheden, Covid-19 ontwikkelingen en andere gebeurtenissen die gevolgen kunnen hebben op de markten nauw volgen.

Overige informatie Subfondsen

- InsingerGilissen European Large Cap Fund

Dit subfonds werd onder andere aangehouden door discretionaire mandaten beheerd door InsingerGilissen Bankiers N.V. die besloten heeft om deze positie te verkopen. Dit heeft geresulteerd in een totale onttrekking van ongeveer EUR 20 miljoen en verklaart de daling van het fondsvermogen van dit subfonds in de verslagperiode.

- InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund

Dit subfonds heeft sinds 17 september 2019 geen beleggers.

Vooruitzichten

De Beheerder heeft de intentie om een nieuw subfonds van de Vennootschap te lanceren in 2021 en is gestart met de voorbereidingen van de benodigde informatie en fondsdocumenten. Nadere informatie volgt in de komende maanden op de website van de Beheerder.

Amsterdam, 31 augustus 2020

InsingerGilissen Asset Management N.V.

De Beheerder

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Halfjaarrekening

Balans

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Beleggingen (long)		
Aandelen	154.737.105	179.886.489
Obligaties	-	-
Derivaten	5.374.395	4.427.336
1	<u>160.111.500</u>	<u>184.313.825</u>
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	32.146	2.961
Overige vorderingen	1.099.036	851.323
	<u>1.131.182</u>	<u>854.284</u>
Liquide middelen		
Liquiditeiten	28.463.323	44.515.121
Beleggingen (short)		
Derivaten	(5.201.861)	(2.539.836)
1	<u>(5.201.861)</u>	<u>(2.539.836)</u>
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	(64.311)	(188.071)
Overlopende passiva	(664.887)	(1.593.269)
Schulden aan kredietinstellingen	(15.656)	(654)
Totaal kortlopende schulden	<u>(744.854)</u>	<u>(1.781.994)</u>
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende verplichtingen	<u>28.849.651</u>	<u>43.587.412</u>
Uitkomst van activa minus verplichtingen	<u>183.759.290</u>	<u>225.361.400</u>
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	3.146.281	4.080.532
Agioreserve	126.052.815	149.246.721
Overige reserve	72.034.147	29.047.412
Onverdeeld resultaat	(17.473.953)	42.986.735
Totaal Eigen Vermogen	<u>183.759.290</u>	<u>225.361.400</u>

Balans per subfonds

(vóór resultaatbestemming)

Bedragen in EUR	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund ¹	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Beleggingen (long)								
Aandelen	58.297.792	64.441.532	27.669.392	47.627.494	68.769.921	67.817.463	-	-
Obligaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivaten (swaps)	5.374.395	4.427.336	-	-	-	-	-	-
Totaal beleggingen	63.672.187	68.868.868	27.669.392	47.627.494	68.769.921	67.817.463	-	-
Vorderingen								
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	32.146	2.815	-	-	-	146	-	-
Overige vorderingen	558.287	443.219	321.518	259.259	219.231	148.845	-	-
Totaal vorderingen	590.433	446.034	321.518	259.259	219.231	148.991	-	-
Liquide middelen								
Liquiditeiten	27.416.141	42.226.813	408.222	574.220	638.960	1.638.666	-	75.423
Beleggingen (short)								
Derivaten (swaps)	(5.201.861)	(2.539.836)	-	-	-	-	-	-
Totaal beleggingen	(5.201.861)	(2.539.836)	-	-	-	-	-	-

¹ Per 30 juni 2020 en 31 december 2019 is het fondsvermogen van InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund nihil en zijn er geen aandelen geplaatst bij derden. Als gevolg hiervan zijn er geen balansgegevens voor dit Subfonds van toepassing in bovengenoemd overzicht.

Balans per subfonds (vervolg)

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Kortlopende schulden								
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	-	(20.312)	(9.665)	(127.605)	(54.646)	(40.154)	-	-
Overlopende passiva	(299.214)	(605.950)	(237.656)	(308.170)	(128.017)	(603.726)	-	(75.423)
Schulden aan kredietinstellingen	(15.403)	(588)	-	(66)	(253)	-	-	-
Totaal kortlopende schulden	(314.617)	(626.850)	(247.321)	(435.841)	(182.916)	(643.880)	-	(75.423)
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden	27.691.957	42.045.997	482.419	397.638	675.275	1.143.777	-	-
Uitkomst van activa minus verplichtingen	86.162.283	108.375.029	28.151.811	48.025.131	69.445.196	68.961.240	-	-
Eigen Vermogen								
Geplaatst kapitaal	1.396.320	1.541.403	1.158.686	2.044.243	591.275	494.886	-	-
Agioreserve	54.332.366	62.376.667	22.895.692	40.935.762	48.550.164	45.659.699	274.593	274.593
Overige Reserve	44.456.959	32.388.050	5.045.126	(7.204.256)	22.806.655	4.413.073	(274.593)	(549.455)
Onverdeeld resultaat	(14.023.362)	12.068.909	(947.693)	12.249.382	(2.502.898)	18.393.582	-	274.862
Totaal Eigen Vermogen	86.162.283	108.375.029	28.151.811	48.025.131	69.445.196	68.961.240	-	-
Aantal bij derden geplaatste aandelen:								
- Per 30 juni 2020	558.528	-	463.474	-	987.180	-	-	-
- Per 31 december 2019	-	616.561	-	817.697	-	948.625	-	-
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	154,26	175,77	60,74	58,73	70,34	72,69	-	-

Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar ²

(Bedragen in EUR)

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Direct resultaat		
Rentebaten	38.853	88.171
Dividendopbrengsten	2.523.958	3.363.578
Rentelasten	(252.309)	-
Dividendkosten voor short beleggingen	(584.709)	(233.158)
Rente ontvangen op rekening-courant	-	1.042
Rente betaald op rekening-courant	(62.976)	(8.728)
Overige opbrengsten	-	-
Transactiekosten	(91.072)	(42.117)
Totaal Direct Resultaat	1.571.745	3.168.788
Indirect resultaat	1	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	20.265.641	20.745.722
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(7.930.814)	(16.644.784)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	25.517.891	38.086.460
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(54.883.547)	(20.750.851)
Totaal Indirect Resultaat	(17.030.829)	21.438.547
Totaal resultaat beleggingen	(15.459.084)	24.607.335
Overig resultaat		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(126.522)	(89.777)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(653.020)	(72.935)
Op- en afslagvergoeding	102.647	42.372
Totaal Overig resultaat	(676.895)	(120.340)
Kosten	4	
Beheervergoeding	(799.904)	(774.814)
Prestatievergoeding	(423.854)	(294.448)
Vergoeding voor administratieve diensten	(24.169)	(27.769)
Accountants- en fiscale advieskosten	(33.648)	(37.934)
Bankkosten	-	(2.019)
Bewaarderskosten	(46.800)	(49.056)
Overige operationele kosten	(9.599)	(10.199)
Totaal kosten	(1.337.974)	(1.196.239)
Netto beleggingsresultaat	(17.473.953)	23.290.755

² Als gevolg van wijziging van de presentatie van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen in de verslagperiode 2019 zijn de 2019 vergelijkende cijfers hiervoor aangepast. Deze wijziging heeft geen invloed op de omvang van het vermogen en/of het resultaat van de Vennootschap en de Subfondsen in beide verslagperiodes.

Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds ²

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Direct resultaat								
Rentebaten	38.853	-	-	-	-	-	-	88.171
Dividendopbrengsten	1.228.775	1.370.830	311.241	772.500	983.942	1.220.248	-	-
Rentelasten	(252.309)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendkosten voor short beleggingen	(584.709)	(233.158)	-	-	-	-	-	-
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	-	379	-	663	-	-
Rente betaald op rekening-courant	(52.422)	(377)	(3.034)	(3.258)	(7.520)	(5.093)	-	-
Overige opbrengsten	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactiekosten	(5.607)	(11.545)	(10.190)	(5.648)	(75.275)	(23.434)	-	(1.490)
Totaal Direct resultaat	372.581	1.125.750	298.017	763.973	901.147	1.192.384	-	86.681
Indirect resultaat								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.306.649	13.371.016	5.742.279	1.533.597	13.216.713	5.822.703	-	18.406
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.115.094)	(11.886.700)	(2.736.971)	(11.579)	(4.078.749)	(4.632.064)	-	(114.441)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	14.734.030	14.916.767	3.588.756	9.657.185	7.195.105	13.098.235	-	414.273
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(27.962.972)	(12.177.380)	(7.570.112)	(3.864.440)	(19.350.463)	(4.556.411)	-	(152.620)
Totaal Indirect resultaat	(13.037.387)	4.223.703	(976.048)	7.314.763	(3.017.394)	9.732.463	-	167.618
Totaal resultaat beleggingen	(12.664.806)	5.349.453	(678.031)	8.078.736	(2.116.247)	10.924.847	-	254.299

Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds (vervolg) ²

Bedragen per 30 juni in EUR

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Overig resultaat								
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(43.035)	(95.543)	16.926	5.093	(100.413)	408	-	265
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(645.229)	(64.651)	(3.764)	(5.768)	(4.027)	(911)	-	(1.605)
Op- en afslagvergoeding	46.288	16.707	33.636	5.239	22.723	20.426	-	-
Totaal Overig resultaat	(641.976)	(143.487)	46.798	4.564	(81.717)	19.923	-	(1.340)
Kosten								
Beheervergoeding	(488.316)	(431.860)	(115.021)	(143.663)	(196.567)	(199.291)	-	-
Prestatievergoeding	(178.333)	(127.335)	(176.106)	(152.956)	(69.415)	(14.157)	-	-
Vergoeding voor administratieve diensten	(9.923)	(8.363)	(6.192)	(6.436)	(8.054)	(8.839)	-	(4.132)
Accountants- en fiscale advieskosten	(14.584)	(11.393)	(7.851)	(7.238)	(11.213)	(12.416)	-	(6.887)
Bankkosten	-	-	-	(471)	-	(1.149)	-	(399)
Bewaarderskosten	(21.134)	(19.507)	(9.288)	(10.965)	(16.378)	(16.291)	-	(2.293)
Overige operationele kosten	(4.290)	(4.266)	(2.002)	(1.875)	(3.307)	(3.111)	-	(946)
Totaal Kosten	(716.580)	(602.724)	(316.460)	(323.604)	(304.934)	(255.254)	-	(14.656)
Netto beleggingsresultaat	(14.023.362)	4.603.242	(947.693)	7.759.696	(2.502.898)	10.689.516	-	238.303
Winst / (verlies) per aandeel (in EUR)	(24,25)	9,05	(1,50)	8,63	(2,55)	9,89	-	4,29

² Als gevolg van wijziging van de presentatie van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen in de verslagperiode 2019 zijn de 2019 vergelijkende cijfers hiervoor aangepast. Deze wijziging heeft geen invloed op de omvang van het vermogen en/of het resultaat van de Vennootschap en de Subfondsen in beide verslagperiodes.

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	4.080.532	4.815.768
Uitgifte aandelen	565.402	137.821
Inkoop aandelen	(1.499.653)	(819.701)
Eindstand	3.146.281	4.133.888
Prioriteitsaandelen	50	50
Totaal geplaatst kapitaal	3.146.331	4.133.938
Agioreserve		
Beginstand	149.246.721	162.997.350
Uitgifte aandelen	21.167.797	5.823.532
Inkoop aandelen	(44.361.703)	(26.594.611)
Eindstand	126.052.815	142.226.271
Algemene reserve		
Beginstand	29.047.412	51.551.170
Dividenduitkering	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	42.986.735	(21.937.792)
Eindstand	72.034.147	29.613.378
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	42.986.735	(21.937.792)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(42.986.735)	21.937.792
Netto beleggingsresultaat	(17.473.953)	23.290.755
Eindstand	(17.473.953)	23.290.755

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar (vervolg)

(Bedragen per 30 juni in EUR)	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Totaal Eigen Vermogen		
Beginstand	225.361.400	197.426.497
Uitgifte aandelen	21.733.200	5.961.355
Inkoop aandelen	(45.861.357)	(27.414.315)
Dividenduitkering	-	-
Netto beleggingsresultaat	(17.473.953)	23.290.755
Eindstand	<u>183.759.290</u>	<u>199.264.292</u>
 Aantal aandelen		
Beginstand	2.382.883	2.676.977
Uitgifte aandelen	226.160	55.128
Inkoop aandelen	(599.861)	(327.880)
Eindstand	<u>2.009.182</u>	<u>2.404.225</u>
 Aantal Prioriteitsaandelen	 20	 20

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds

Bedragen per 30 juni (EUR)

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Geplaatst kapitaal								
Beginstand	1.541.403	1.293.588	2.044.243	2.309.408	494.886	1.028.319	-	184.453
Uitgifte aandelen	170.620	60.868	56.068	17.025	338.714	58.240	-	1.688
Inkoop aandelen	(315.703)	(107.975)	(941.625)	(154.848)	(242.325)	(483.558)	-	(73.321)
Totaal geplaatst kapitaal	1.396.320	1.246.481	1.158.686	2.171.585	591.275	603.001	-	112.820
Agioreserve								
Beginstand	62.376.667	45.496.672	40.935.762	46.261.013	45.659.699	58.540.484	274.593	12.699.181
Uitgifte aandelen	11.133.884	3.956.537	1.223.162	333.211	8.810.751	1.416.126	-	117.658
Inkoop aandelen	(19.178.185)	(7.007.920)	(19.263.232)	(2.976.359)	(5.920.286)	(11.529.089)	-	(5.081.244)
Eindstand	54.332.366	42.445.289	22.895.692	43.617.865	48.550.164	48.427.521	274.593	7.735.595
Overige reserve								
Beginstand	32.388.050	36.816.079	(7.204.256)	(1.646.306)	4.413.073	16.331.383	(549.455)	50.014
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	12.068.909	(4.428.029)	12.249.382	(5.488.468)	18.393.582	(11.918.310)	274.862	(102.985)
Eindstand	44.456.959	32.388.050	5.045.126	(7.134.774)	22.806.655	4.413.073	(274.593)	(52.971)

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds (vervolg)

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Onverdeeld resultaat								
Beginstand	12.068.909	(4.428.029)	12.249.382	(5.488.468)	18.393.582	(11.918.310)	274.862	(102.985)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(12.068.909)	4.428.029	(12.249.382)	5.488.468	(18.393.582)	11.918.310	(274.862)	102.985
Netto beleggingsresultaat	(14.023.362)	4.603.242	(947.693)	7.759.696	(2.502.898)	10.689.516	-	238.303
Eindstand	(14.023.362)	4.603.242	(947.693)	7.759.696	(2.502.898)	10.689.516	-	238.303
Totaal Eigen Vermogen								
Beginstand	108.375.029	79.178.310	48.025.131	41.435.647	68.961.240	63.981.876	-	12.830.663
Uitgifte aandelen	11.304.505	4.017.405	1.279.230	350.236	9.149.465	1.474.366	-	119.346
Inkoop aandelen	(19.493.889)	(7.115.895)	(20.204.857)	(3.131.207)	(6.162.611)	(12.012.647)	-	(5.154.565)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	(14.023.362)	4.603.242	(947.693)	7.759.696	(2.502.898)	10.689.516	-	238.303
Eindstand	86.162.283	80.683.062	28.151.811	46.414.372	69.445.196	64.133.111	-	8.033.747
Aantal aandelen								
Beginstand	616.561	517.435	817.697	923.763	948.625	1.161.998	-	73.781
Uitgifte aandelen	68.248	24.347	22.427	6.810	135.485	23.296	-	675
Inkoop aandelen	(126.281)	(43.190)	(376.650)	(61.939)	(96.930)	(193.423)	-	(29.328)
Eindstand	558.528	498.592	463.474	868.634	987.180	991.871	-	45.128

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar ³

Bedragen in EUR

		<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		(17.473.953)	23.290.757
Ongerealiseerde waardeverschillen	1	30.018.676	(17.071.114)
Gerealiseerde waardeverschillen	1	(12.208.305)	(9.431.088)
Aankopen van beleggingen		(61.288.289)	(32.908.398)
Verkopen van beleggingen		71.121.818	55.945.440
Mutatie Vorderingen		(276.900)	(2.445.746)
Mutatie kortlopende schulden		(1.052.142)	2.276.993
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		8.840.905	19.656.844
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		21.733.196	5.961.354
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(45.861.357)	(27.414.312)
Uitgekeerd dividend		-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		(24.128.161)	(21.452.958)
Netto kasstroom		(15.287.256)	(1.796.114)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		44.514.467	36.122.194
Netto kasstroom		(15.287.256)	(1.796.114)
Koers- en omrekenverschillen		(779.545)	(163.582)
Liquide middelen einde boekjaar		28.447.667	34.162.498

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen (indien aanwezig).

³ Vanaf de verslagperiode 2019 is het Kasstroomoverzicht opgesteld volgens de indirecte methode. Als gevolg hiervan zijn de 2019 vergelijkende cijfers hiervoor aangepast. Deze presentatiewijziging heeft geen invloed op de omvang van het vermogen en/of op het resultaat van de Vennootschap of de Fondsen in beide verslagperiodes.

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen in EUR)

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten								
Resultaat boekjaar	(14.023.362)	4.603.242	(947.693)	7.759.696	(2.502.898)	10.689.516	-	238.303
Ongerealiseerde waardeverschillen	13.874.171	(2.569.120)	3.985.120	(5.787.293)	12.159.385	(8.759.399)	-	44.698
Gerealiseerde waardeverschillen	(148.520)	(6.809.878)	(3.022.234)	(1.527.112)	(9.037.551)	(1.189.868)	-	95.770
Aankopen van beleggingen	(8.393.825)	(8.992.674)	(7.331.311)	(5.261.286)	(45.563.153)	(18.349.588)	-	(304.850)
Verkopen van beleggingen	3.215.146	13.896.901	26.313.369	6.430.689	41.593.303	30.369.373	-	5.248.477
Mutatie vorderingen	(144.401)	(357.122)	(62.259)	(1.394.517)	(70.240)	(230.538)	-	(463.569)
Mutatie kortlopende schulden	(327.048)	127.175	(188.454)	1.850.310	(461.217)	286.757	(75.423)	12.751
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(5.947.839)	(101.476)	18.746.538	2.070.487	(3.882.371)	12.816.253	(75.423)	4.871.580
Kasstroom uit financieringsactiviteiten								
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	11.304.504	4.017.406	1.279.229	350.236	9.149.463	1.474.601	-	119.346
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(19.493.889)	(7.115.894)	(20.204.857)	(3.131.207)	(6.162.611)	(12.012.646)	-	(5.154.565)
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8.189.385)	(3.098.488)	(18.925.628)	(2.780.971)	2.986.852	(10.538.280)	-	(5.035.219)
Netto kasstroom	(14.137.224)	(3.199.964)	(179.090)	(710.484)	(895.519)	2.277.973	(75.423)	(163.639)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	42.226.225	33.148.422	574.153	1.186.251	1.638.666	1.219.165	75.423	568.356
Netto kasstroom	(14.137.224)	(3.199.964)	(179.090)	(710.484)	(895.519)	2.277.973	(75.423)	(163.639)
Koers- en omrekenverschillen	(688.263)	(160.198)	13.159	(359)	(104.440)	(1.683)	-	(1.342)
Liquide middelen einde boekjaar	27.400.738	29.788.260	408.222	475.408	638.707	3.495.455	-	403.375

De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen (indien aanwezig).

Toelichting op het halfjaarverslag

Algemeen

De halfjaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is ingericht overeenkomstig model Q zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De Vennootschap is houdt kantoor aan het adres van de Beheerder en is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 17067513.

De intrinsieke waarde per aandeel van de subfondsen wordt iedere dag waarop Euronext Amsterdam is geopend, berekend en zolang er aandeelhouders in het subfonds zijn.

De beleggingsfondsen binnen InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke onder verslaggeving en fondsenstructuur bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 25 oktober 2019.

Fiscaal

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

Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2019.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1 Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Aandelen (long)		
Beginstand	179.886.489	151.822.296
Aankopen	60.771.013	27.861.336
Verkopen	(70.856.099)	(42.562.685)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	12.274.314	3.239.543
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	312.078	(118.306)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(25.268.914)	18.212.248
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(2.381.776)	(1.057.489)
Eindstand	<u>154.737.105</u>	<u>157.396.944</u>
Obligaties		
Beginstand	-	12.215.199
Aankopen	-	304.850
Verkopen	-	(5.248.477)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	(71.230)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(24.804)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	2.718
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(45.811)
Eindstand	<u>-</u>	<u>7.132.445</u>
Derivaten (long/short)		
Beginstand	1.887.500	(3.104.778)
Aankopen	517.276	4.742.213
Verkopen	(265.719)	(8.134.277)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(251.557)	6.496.842
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(1.714.966)	32.067
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Eindstand	<u>172.534</u>	<u>32.067</u>
Beleggingen totaal		
Beginstand	181.773.989	160.932.717
Aankopen	61.288.289	32.908.399
Verkopen	(71.121.818)	(55.945.438)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	12.022.757	9.665.156
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	312.078	(143.110)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(26.983.880)	18.247.033
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(2.381.776)	(1.103.300)
Eindstand	<u>154.909.639</u>	<u>164.561.456</u>

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

Bedragen in EUR

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Aandelen (long)								
Beginstand	64.441.532	49.007.622	47.627.494	40.115.264	67.817.463	62.699.410	-	-
Aankopen	7.876.549	4.250.462	7.331.311	5.261.286	45.563.153	18.349.588	-	-
Verkopen	(2.949.427)	(5.762.624)	(26.313.369)	(6.430.689)	(41.593.303)	(30.369.371)	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	441.506	386.639	2.786.250	1.515.035	9.046.558	1.337.869	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	1.608	21.941	219.062	6.985	91.408	(147.232)	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(11.433.618)	3.368.368	(3.485.559)	5.957.276	(10.349.737)	8.886.604	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(80.358)	(766.664)	(495.797)	(164.531)	(1.805.621)	(126.294)	-	-
Eindstand	58.297.792	50.505.744	27.669.392	46.260.626	68.769.921	60.630.574	-	-
Obligaties								
Beginstand	-	3	-	-	-	-	-	12.215.196
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-	304.850
Verkopen	-	-	-	-	-	-	-	(5.248.477)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	(71.230)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	(24.804)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	2.718
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	(45.811)
Eindstand	-	3	-	-	-	-	-	7.132.442

Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)

Bedragen in EUR	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Derivaten (long/short)								
Beginstand	1.887.500	(3.104.778)	-	-	-	-	-	-
Aankopen	517.276	4.742.213	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(265.719)	(8.134.277)	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(251.557)	6.496.842	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(1.714.966)	32.067	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Eindstand	172.534	32.067	-	-	-	-	-	-
Beleggingen totaal								
Beginstand	66.329.032	45.902.847	47.627.494	40.115.264	67.817.463	62.699.410	-	12.215.196
Aankopen	8.393.825	8.992.675	7.331.311	5.261.286	45.563.153	18.349.588	-	304.850
Verkopen	(3.215.146)	(13.896.901)	(26.313.369)	(6.430.689)	(41.593.303)	(30.369.371)	-	(5.248.477)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	189.949	6.883.481	2.786.250	1.515.035	9.046.558	1.337.869	-	(71.230)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	1.608	21.941	219.062	6.985	91.408	(147.232)	-	(24.804)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(13.148.584)	3.400.435	(3.485.559)	5.957.276	(10.349.737)	8.886.604	-	2.718
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(80.358)	(766.664)	(495.797)	(164.531)	(1.805.621)	(126.294)	-	(45.811)
Eindstand	58.470.326	50.537.814	27.669.392	46.260.626	68.769.921	60.630.574	-	7.132.442

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

	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderings- modellen en – technieken (Niveau 3)	
(Bedragen in EUR)				
Per 30 juni 2020				
Aandelen (long)	154.737.105	-	-	154.737.105
Derivaten (long)	-	5.374.395	-	5.374.395
Derivaten (short)	-	(5.201.861)	-	(5.201.861)
Totaal	154.737.105	172.534	-	154.909.639
Per 31 december 2019				
Aandelen (long)	179.886.489	-	-	179.886.489
88Derivaten (long)	-	4.427.336	-	4.427.336
Derivaten (short)	-	(2.539.836)	-	(2.539.836)
Totaal	179.886.489	1.887.500	-	181.773.989

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.

De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Tevens worden in het selectieproces strikte kwaliteits- en liquiditeitsnormen gehanteerd.

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

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

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

Marktrisico

Fonds C is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

Kredietrisico

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

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Fonds C houdt aanzienlijke kasgelden aan (in totaal 31% van haar vermogen) bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door de credit rating van deze partijen of dat deze partijen voldoen aan de Basel III kapitaalratio's. Zie ook tegenpartij risico voor het aanhouden van kasgelden.

Derivatenrisico

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

Tegenpartij risico

Fonds C heeft posities, kasgelden en derivaten uitstaan bij Société Générale S.A. en waar deze partij stukken kan uitlenen. Dit zorgt voor een tegenpartij risico voor Fonds C indien de tegenpartij niet in staat zal zijn om aan haar verplichtingen te voldoen en is Fonds C hierdoor significant blootgesteld aan een tegenpartij risico. Beheersing vindt plaats door het monitoren van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en controle rapporten (bijvoorbeeld ISAE 3402 rapport).

Liquiditeitsrisico

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

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

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

Afgescheiden vermogen

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

InsingerGilissen European Large Cap Fund

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

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

Marktrisico

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

Kredietrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

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

Afgescheiden vermogen

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

InsingerGilissen European Mid Cap Fund

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

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de valuta's niet afgedekt gezien zij van mening is dat het valutarisico onderdeel vormt van de allocatiebeslissing om te beleggen in bepaalde sectoren en regio's.

Marktrisico

Fonds F is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijs van de aandelen betreffende Fonds F kan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. Voor het "hedgen" van het marktrisico kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals de aankoop van put opties en put warrants op de index, de aankoop van put opties op individuele fondsen en de verkoop van

index termijncontracten. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat altijd optimaal van deze technieken gebruik zal worden gemaakt.

Kredietrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

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

Afgescheiden vermogen

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

InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund

Gedurende de verslagperiode eindigend 30 juni 2020 waren er geen beleggers in Fonds H. Als gevolg hiervan zijn er geen risico's van toepassing.

3 Eigen Vermogen

InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 8 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. De prioriteitsaandelen worden gebruikt voor het uitoefenen van alle aan deze prioriteitsaandelen verbonden rechten, waaronder maar niet gelimiteerd het uitoefenen van stemrecht. Iedere serie belichaamt een beleggingsfonds. Bij de toelichting op de beleggingsfondsen wordt het verloop van de per 30 juni 2020 en 2019 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten

geplaatst kapitaal, agioreserve, algemene reserve en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen".

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (Fonds C)

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

InsingerGilissen European Large Cap Fund (Fonds D)

Het maatschappelijk kapitaal van Fonds D bedraagt EUR 12.500.000 en bestaat uit 5.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel.

InsingerGilissen European Mid Cap Fund (Fonds F)

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

InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund (Fonds H)

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

4 Kostenparagraaf

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	(799.904)	(774.814)
Prestatievergoeding	(423.854)	(294.448)
Kosten niet-gelieerde partijen		
Vergoeding voor administratieve diensten	(24.169)	(27.769)
Accounts- en fiscale advieskosten	(33.648)	(37.934)
Bewaarderkosten	(46.800)	(49.056)
Marketing- en drukkosten	(4.970)	(6.201)
Bankkosten	-	(2.019)
Overige kosten	(4.629)	(3.998)
Totaal	<u>(1.337.974)</u>	<u>(1.196.239)</u>

Kostenoverzicht per subfonds

Bedragen per 30 juni in EUR	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Kosten gelieerde partijen								
Beheervergoeding	(488.316)	(431.860)	(115.021)	(143.663)	(196.567)	(199.291)	-	-
Prestatievergoeding	(178.333)	(127.335)	(176.106)	(152.956)	(69.415)	(14.157)	-	-
Kosten niet-gelieerde partijen								
Vergoeding voor administratieve diensten	(9.923)	(8.363)	(6.192)	(6.436)	(8.054)	(8.839)	-	(4.131)
Accountants- en fiscale advieskosten	(14.584)	(11.393)	(7.851)	(7.238)	(11.213)	(12.416)	-	(6.887)
Bewaarderkosten	(21.134)	(19.507)	(9.288)	(10.965)	(16.378)	(16.291)	-	(2.293)
Marketing- en drukkosten	(2.155)	(2.120)	(1.159)	(1.347)	(1.656)	(2.309)	-	(423)
Bankkosten	-	-	-	(471)	-	(1.149)	-	(399)
Overige kosten	(2.135)	(2.146)	(843)	(528)	(1.651)	(802)	-	(523)
Totaal	(716.580)	(602.724)	(316.460)	(323.604)	(304.934)	(255.254)	-	(14.656)

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende subfonds plus een opslag van (indien het subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) 0,15% voor Fondsen C, D en F of min een afslag van 0,15% voor Fondsen C, D en F (indien het subfonds per saldo aandelen moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Vennootschap en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte transactiekosten. Voor Fonds H is de transactieprijs gelijk aan de intrinsieke waarde. Gedurende de verslagperiode waren er geen toe- en uittredingen voor Fonds H.

In- en uitlenen van effecten

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

5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten van artikel 124, eerste lid, onderdeel i van Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgf") hoeft InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. geen informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen.

6 Overige toelichtingen

Personeel

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Stembeleid

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

Het stembeleid is onder andere gericht op bedrijfseconomische, governance en duurzaamheidselementen, alsmede ontwikkelingen die op middellange en lange termijn bepalend zijn voor de waarde van een onderneming en die een significante impact (kunnen) hebben op de waarde creatie en het rendement voor de aandeelhouders. Informatie. Meer informatie omtrent het stembeleid en de engagement rapporten verwijzen we naar de website van de Beheerder onder de link

<https://www.insingergilissen.nl/nl/Juridische-informatie/Belangrijke-deelnemingen>.

Informatieverstrekking

Dit halfjaarverslag, het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie van de Vennootschap zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder:

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

Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

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

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

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

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Amsterdam, 31 augustus 2020

InsingerGilissen Asset Management N.V.

De Beheerder

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Overige gegevens

AIFMD informatie

Hieronder is de blootstelling op basis van de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen in lijn met de AIFMD wetgeving per subfonds per 30 juni 2020 weergegeven:

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	InsingerGilissen European Large Cap Fund	InsingerGilissen European Mid Cap Fund
Bruto methode	123,28%	99,04%	99,34%
Methode op basis van gedane toezeggingen	128,87%	100,88%	99,34%