

InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	6
2.	Verslag van de beheerder	8
2.1.	Algemene terugblik	8
2.2.	Beleggingsbeleid	9
2.3.	Beheersing van risico's.....	9
2.4.	Verklaring inzake bedrijfsvoering	13
2.5.	Solvabiliteit	14
2.6.	Fund Governance	14
2.7.	Beloningsbeleid.....	14
2.8.	Verantwoord beleggen.....	15
2.9.	Sustainable Finance Disclosure Regulation.....	18
2.10.	Algemene vooruitzichten	19
3.	Jaarrekening InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	21
3.1.	Gecombineerde balans per 31 december.....	21
3.2.	Gecombineerde winst- en verliesrekening	22
3.3.	Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode.....	23
3.4.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	24
3.5.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	33
4.	Jaarverslag InsingerGilissen Real Estate Equity Fund.....	36
4.1.	Algemene informatie	37
4.2.	Verslag van de beheerder	38
4.3.	Kerncijfers.....	40
	Jaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	41
4.4.	Balans per 31 december	41
4.5.	Winst- en verliesrekening	42
4.6.	Kasstroomoverzicht directe methode	43
4.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	44
4.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	51
5.	Jaarverslag InsingerGilissen European Large Cap Fund	55
5.1.	Algemene informatie	56
5.2.	Verslag van de beheerder	57
5.3.	Kerncijfers.....	59

Jaarrekening InsingerGilissen European Large Cap Fund	60
5.4. Balans per 31 december	60
5.5. Winst- en verliesrekening	61
5.6. Kasstroomoverzicht directe methode	62
5.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	63
5.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	69
6. Jaarverslag InsingerGilissen European Mid Cap Fund.....	73
6.1. Algemene informatie	74
6.2. Verslag van de beheerder	75
6.3. Kerncijfers.....	77
Jaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund	78
6.4. Balans per 31 december	78
6.5. Winst- en verliesrekening	79
6.6. Kasstroomoverzicht directe methode	80
6.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	81
6.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	87
7. Jaarverslag Dynamic Fixed Income Fund	91
7.1. Algemene informatie	92
7.2. Verslag van de beheerder	93
7.3. Kerncijfers.....	95
Jaarrekening Dynamic Fixed Income Fund	96
7.4. Balans per 31 december	96
7.5. Winst- en verliesrekening	97
7.6. Kasstroomoverzicht directe methode	98
7.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	99
7.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	104
8. Jaarverslag ARS Multi Manager Hedge Fund.....	108
8.1. Algemene informatie	109
8.2. Verslag van de beheerder	112
8.3. Kerncijfers.....	114
Jaarrekening ARS Multi Manager Hedge Fund	115
8.4. Balans per 31 december	115
8.5. Winst- en verliesrekening	116

8.6.	Kasstroomoverzicht directe methode	117
8.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	118
8.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	123
9.	Jaarverslag Sustainable World Index Fund.....	127
9.1.	Algemene informatie	128
9.2.	Verslag van de beheerder	129
9.3.	Kerncijfers.....	130
	Jaarrekening Sustainable World Index Fund	131
9.4.	Balans per 31 december	131
9.5.	Winst- en verliesrekening	132
9.6.	Kasstroomoverzicht directe methode	133
9.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	134
9.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	140
10.	Jaarverslag Sustainable Europe Index Fund.....	144
10.1.	Algemene informatie	145
10.2.	Verslag van de beheerder	147
10.3.	Kerncijfers.....	148
	Jaarrekening Sustainable Europe Index Fund	149
10.4.	Balans per 31 december	149
10.5.	Winst- en verliesrekening	150
10.6.	Kasstroomoverzicht directe methode	151
10.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	152
10.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	158
11.	Jaarverslag Sustainable North America Index Fund.....	162
11.1.	Algemene informatie	163
11.2.	Verslag van de beheerder	164
11.3.	Kerncijfers.....	165
	Jaarrekening Sustainable North America Index Fund.....	166
11.4.	Balans per 31 december	166
11.5.	Winst- en verliesrekening	167
11.6.	Kasstroomoverzicht directe methode	168
11.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	169
11.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	175

12. Overige toelichtingen.....	179
13. Overige gegevens.....	181
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	182
14. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	195
15. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting InsingerGilissen European Mid Cap Fund	206
16. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting Dynamic Fixed Income Fund	218
17. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting Sustainable World Index Fund	232
18. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting Sustainable Europe Index Fund	247
19. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting Sustainable North America Index Fund.....	261

1. Algemene informatie

InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. (hierna de "Vennootschap") is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, die is opgericht als een zogenaamd paraplufonds. De Vennootschap kwalificeert als een alternatieve beleggingsinstelling als bedoeld in de Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen EG 1060/2009 en EU 1095/2010 (de "AIFM Richtlijn").

Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere subfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een subfonds en waar een aandeel in een serie een recht vertegenwoordigt in het vermogen van desbetreffende serie. De doelstelling van de Vennootschap is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via de Subfondsen, te beleggen in beleggingsportefeuilles met een bepaalde beleggingsstrategie. Per Subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, dat is omschreven in het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds.

De Vennootschap heeft een open-end karakter. Dit houdt in dat de Vennootschap aandelen zal uitgeven of inkopen conform het prospectus van de Vennootschap. Binnen InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. bestaan per 31 december 2022 acht beleggingsfondsen/Subfondsen met een open-end status, te weten:

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

Fiscaal

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nuttarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast. In 2022 is aan deze voorwaarden voldaan en het nuttarief toegepast.

Toezicht

Alternative Investment Fund Managers Directive ("AIFMD")

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

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

Naam Subfonds	Serie	ISIN code
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	C	NL0000285591
InsingerGilissen European Large Cap Fund	D	NL0000285609
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	F	NL0010986428
Dynamic Fixed Income Fund	H	NL0015000W73
ARS Multi Manager Hedge Fund	I	NL00150001N6
Sustainable World Index Fund	J	NL0015000W40
Sustainable Europe Index Fund	K	NL0015000W65
Sustainable North America Index Fund	L	NL0015000W57

Overige informatie

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

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

2. Verslag van de beheerder

2.1. Algemene terugblik

Het was een moeilijk jaar voor financiële markten, waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten forse koersdalingen lieten zien. De belangrijkste reden hiervoor lag in de onverwacht sterke stijging van de inflatie en de snelle verhoging van beleidsrentes door centrale banken die dit tot gevolg had. In deze omgeving van stijgende rentes reageerden obligatiemarkten sterk negatief, maar ook aandelenmarkten daalden flink. Daarnaast zorgde de inval van Rusland in Oekraïne voor veel onrust op financiële markten en resulteerde in hogere inflatie.

Herstel uit Covid pandemie geeft spanning op prijzen

In de eerste weken van het jaar werd de toon gezet voor de rest van het jaar. Na het einde van de coronalockdowns was er sprake van een uitbundig economisch herstel in 2021 in Europa en de VS. Dankzij het positieve beursstemming startten de Amerikaanse en Europese aandelenmarkten 2022 op recordniveaus. Amerikaanse en Europese centrale banken kondigden een krappere monetair beleid aan om de inflatie onder controle te krijgen. Hierop begonnen beleggers hogere beleidsrentes in te prijzen en kwamen zowel aandelen- als obligatiemarkten onder druk te staan

Geo politiek conflict, inval Rusland in Oekraïne

Het Russische leger startte in februari met militaire operaties in Oekraïne waarop Westerse landen reageerden met sancties tegen Rusland. Als tegenmaatregel begon Rusland met het verlagen van de gastoevoer naar Europa. De geopolitieke spanningen hadden hun weerslag op financiële markten en leidden tot fors hogere inflatie als gevolg van stijgende energieprijzen. Het vormde het begin van een energiecrisis in Europa die zowel consumenten als bedrijven raakte.

Centrale banken verhogen rentes

In de loop van het jaar startte de Amerikaanse en Europese centrale bank (resp. Fed, ECB) met het verhogen van de rente, toen bleek dat de inflatie hardnekkiger was dan gedacht. De eerste renteverhoging door de Fed was in maart. In de Fed meetings daarna werd de beleidsrente telkens met een grotere stap verhoogd. Aan het einde van het jaar was de beleidsrente verhoogd van een bandbreedte van 0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB bevond zich in een lastige situatie met de economische gevolgen van een energiecrisis in het vooruitzicht enerzijds en anderzijds een sterk gestegen inflatie. Pas in juli liet de ECB het negatieve rentebeleid los en werd de depositorente verhoogd van -0,5% naar 0%. In het kielzog van de Fed zette de ECB in de rest van het jaar ook een aantal grote rentestappen. Aan het einde van het jaar stond de Europese depositorente op 2%.

Financiële markten

Ontwikkelingen op monetaire en geopolitiek gebied leidden tot koersverliezen over een breed front op financiële markten. Vanuit historisch perspectief waren de verliezen op obligatiemarkten groter dan op aandelenmarkten. Vooral staatsobligaties leden forse koersverliezen als gevolg van stijgende rentes. Zo steeg de Duitse 10-jaars staatsrente van -0,18% naar 2,57%, terwijl de Amerikaanse 10-jaars rente van 1,51% naar 3,87% ging en onderweg zelfs piekte boven de 4%. Gedurende het jaar was er op financiële markten een aantal keer een kortstondig herstel. Dit werd gevoed door zwakke macrocijfers die beleggers hoop gaven dat centrale banken hun renteverhogingen zouden gaan matigen. Deze hoop werd echter telkens de kop ingedrukt door centrale bankiers die benadrukten dat het bestrijden van de inflatie hun hoogste prioriteit heeft.

Op aandelenmarkten waren er grote rendementsverschillen tussen sectoren en beleggingsstijlen. De koersen van bedrijven met hoge groeivoorzichten daalden het hardst, omdat beleggers bij hogere rentes minder waarde toekennen aan winsten die in de (verre) toekomst worden behaald. De aandelen van olie- en gas bedrijven presteerden het best dankzij de gestegen energieprijzen. Verder was het verlies van beleggingsstijlen met een nadruk op dividend- en lage waarderingen beperkt, omdat markttrentes minder invloed hebben op deze aandelen.

2.2. Beleggingsbeleid

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

2.3. Beheersing van risico's

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

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

Belangrijkste risico's

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

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

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

1. Marktrisico

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

Valutarisico

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

Portefeuille- en concentratierisico

De koersen van effecten in één of meer ondernemingen en door individuele ondernemingen uitgegeven andere financiële instrumenten, zoals obligaties, kunnen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen betreffen dalen. Ook bestaat het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa categorieën, op bepaalde markten of met bepaalde tegenpartijen. Door het implementeren van dagelijkse controle op naleven van vastgestelde restricties zoals een maximaal toegestaan percentage van een positie ten opzichte van het vermogen van het Subfonds, spreiding van de beleggingen met de verschillende tegenpartijen en ontwikkelde selectiemodellen van beleggingen (analyse financiële positie, kwaliteit, (credit)rating, regio, groei van de winst, risicoanalyse en risico/rendementverhouding) wordt hierdoor het portefeuille- en het concentratierisico gemitigeerd.

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

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

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

Gedurende 2022 waren er geen afwijkingen van het beleggingsbeleid zoals aangegeven in het (aanvullend) prospectus van het Subfonds en van de Vennootschap.

2. Liquiditeitsrisico

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

3. Frauderisico

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

4. Krediet- of tegenpartijrisico

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

5. Bewaarrisico

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

6. Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de aangestelde partij niet aan haar verplichtingen, zoals overeengekomen in de uitbestedingsovereenkomst, voldoet. In deze

overeenkomsten zijn naast de verantwoordelijkheden ook de aansprakelijkheden tussen de Vennootschap, de Beheerder en de aangestelde partij overeengekomen en waar deze overeenkomst zodanig is opgesteld dat de Beheerder kan voldoen aan de wetgeving.

De scope van het uitbestedingsrisico is groot. De Beheerder vertrouwt op de specialistische, relevante kennis en vaardigheden van deze partijen voor het beoordelen en mitigeren van de relevante risico's voor de uitvoering van de aan hun uitbestede activiteiten. Daarnaast monitort en evalueert de Beheerder deze activiteiten aan de hand van rapportages van deze partijen waaronder het assurance rapport ISAE 3402 of soortgelijk controle rapport om vast te stellen of het geïmplementeerd risicomangementbeheer van deze partijen adequaat en volledig is uitgevoerd.

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

7. Derivatennisico

Het is toegestaan dat de subfondsen handelen in derivaten. In 2022 hebben Subfonds C (InsingerGilissen Real Estate Equity Fund) en Subfonds I (ARS Multi Manager Hedge Fund) gebruik gemaakt van derivaten waardoor er voor deze Subfondsen sprake is van hefboomwerking. Relevante marginverplichtingen worden gereguleerd of is er collateral gestort waardoor het derivatenrisico wordt gemitigeerd.

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

Hieronder is de blootstelling per Subfonds weergegeven op basis van de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen in overeenstemming met de AIFMD wetgeving op 31 december 2022:

Naam Subfonds	Serie	Bruto methode	Methode op basis van gedane toezegging
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	C	121,07%	128,69%
InsingerGilissen European Large Cap Fund	D	100,71%	102,48%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	F	100,14%	100,39%
Dynamic Fixed Income Fund	H	98,56%	100,10%
ARS Multi Manager Hedge Fund	I	109,79%	99,89%
Sustainable World Index Fund	J	99,91%	100,10%
Sustainable Europe Index Fund	K	99,87%	100,36%
Sustainable North America Index Fund	L	100,14%	100,27%

De maximale toegestane percentages volgens het prospectus zijn als volgt:

Naam Subfonds	Serie	Bruto methode	Methode op basis van gedane toezegging
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	C	200%	200%
InsingerGilissen European Large Cap Fund	D	150%	150%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	F	150%	150%
Dynamic Fixed Income Fund	H	150%	200%
ARS Multi Manager Hedge Fund	I	200%	105%

Sustainable World Index Fund	J	150%	200%
Sustainable Europe Index Fund	K	150%	200%
Sustainable North America Index Fund	L	150%	200%

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

Risico in verandering in wetgeving

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

Legal & compliance risico

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

Operationeel risicobeheer

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

DUFAS

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

2.4. Verklaring inzake bedrijfsvoering

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

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

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

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

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.5. Solvabiliteit

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

2.6. Fund Governance

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

2.7. Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen. Specifieke medewerkers van InsingerGilissen voeren werkzaamheden uit voor de Beheerder. Het betreft in totaal 22 medewerkers waaronder twee directieleden, acht medewerkers die het beleggingsbeleid uitvoeren en twaalf medewerkers ten behoeve van de verschillende controles. Niet alle medewerkers voeren voltijds werkzaamheden uit voor de Beheerder. Berekend naar het aantal FTE betekent dit dat in het boekjaar 2022 10,1 FTE (2021: 11,9 FTE) werkzaamheden hebben uitgevoerd voor de Beheerder.

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

Er is geen sprake van "carried interest", er is geen deel van de winst van de Vennootschap bestemd voor de Beheerder. De onderstaande bedragen die inclusief betaalde loonheffingen, sociale premies en pensioenlasten zijn, komen ten laste van de Beheerder en niet van de Vennootschap of de Subfondsen. De bedragen zijn uitgesplitst naar de directie, Material Risk Taker² (MRT) en overige medewerkers.

2022	Directie	MRT	Overige medewerkers	Totaal
FTE	0,70	3,20	6,20	10,10
Vaste Beloning	190.612	448.766	673.486	1.312.864
Totaal	190.612	448.766	673.486	1.312.864
2021	Directie	MRT	Overige medewerkers	Totaal
FTE	0,70	4,56	6,70	11,96
Vaste Beloning	191.518	541.862	643.052	1.376.433
Totaal	191.518	541.862	643.052	1.376.433

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

2.8. Verantwoord beleggen

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

² Geïdentificeerde medewerkers wier handelen het risicoprofiel van het fonds in belangrijke mate beïnvloedt.

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

Ons beleid Verantwoord Beleggen kent 5 hoofdcomponenten:

1. Minimale eisen

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

- aandelen uitgegeven door bedrijven of hun dochterondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. Wapens die in aanmerking kwamen waren antipersoonsmijnen, clustermunitie, kernwapens, chemische wapens en biologische wapens. Dergelijke soorten wapens kunnen een onevenredig en willekeurig effect hebben op de burgerbevolking en vormen een aanzienlijke bedreiging voor de mensenrechten.
- aandelen van bedrijven die eigendom zijn van landen onder een wapenembargo van de EU.

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 engagementpartner opdracht gegeven om speciale aandacht te schenken aan deze bedrijven. 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.

2. Actief aandeelhouderschap

Tijdens de referentieperiode 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 engagement partner Federated Hermes (EOS). 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 de referentieperiode 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.

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

3. Uitsluitingen

Quintet werkt met een uitsluitingslijst waar bedrijven of (semi-) overheden opstaan die niet voldoen aan de minimale ESG vereisten van Quintet en het oplossen van deze strijdigheid niet haalbaar is (door de aard van de onderneming) of niet naar tevredenheid is aangepast, via een engagement traject. Door investeringen die niet voldoen aan de punten zoals genoemd onder punt 1 uit te sluiten, of door de verantwoordelijk als actief aandeelhouder uit te oefenen via een engagement traject, is er voor InsingerGilissen Real Estate Equity Fund, InsingerGilissen European Large Cap Fund, InsingerGilissen European Mid Cap Fund, Dynamic Fixed Income Fund en ARS Multi Manager Hedge Fund aan de onder punt 1 gestelde minimum eisen voldaan. Voor de Sustainable World Index Fund, Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Index Fund geldt dat hier wordt voldaan aan de uitsluitingen van de index die deze subfondsen volgen. Dit komt voor een deel overeen met het beleid van Quintet maar kan ook (deels) afwijken.

4. ESG integratie

Wanneer de Subfondsen direct beleggen in Europese en wereldwijde aandelen, overwegen Quintet en de Beheerder verschillende duurzame criteria voorafgaand aan de koop, tijdens de portefeuilleconstructie en zolang het aandeel in de portefeuille zit, als onderdeel van het doorlopende risicomanagementproces:

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

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

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

5. Rapportage

Verslaggeving 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 jaarverslag over 2022 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.

2.9. Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

2.10. Algemene vooruitzichten

Voor 2023 zijn we voor de financiële markten voorzichtig positief. De belangrijkste motivatie hiervoor is dat wij verwachten dat inflatie zal dalen, voornamelijk door afname van grondstofprijzen. Daarnaast zullen de effecten van de renteverhogingen in 2022 gaan doorwerken in de reële economie. Een afnemende vraag zal de opwaartse druk op prijzen verminderen.

Deze ontwikkelingen zullen belangrijk zijn voor het rentebeleid van centrale banken, waarbij wij verwachten dat lagere inflatie centrale banken in staat zullen stellen om in 2023 te stoppen met hun renteverhogingscyclus. Meer concreet verwachten wij dat de huidige cyclus van lage groei en renteverhogingen aanhoudt in het eerste kwartaal van 2023, uitlopend in het tweede kwartaal. Daarna begint er een nieuwe cyclus, die volgens ons wordt gedreven door drie grote verschuivingen:

1. De inflatie die zijn piek voorbij is en afzwakt. De inflatie in de Verenigde Staten is de piek reeds ruim voorbij en Europa zal deze trend volgen. Waarschijnlijk blijft inflatie wel boven het niveau van vóór de Covid-pandemie.
2. De centrale banken verhogen de beleidsrente niet meer. De Fed kondigt aan dat de rente niet meer zal worden verhoogd, gevolgd door de ECB en de Bank of England. In 2023 verwachten we echter geen renteverlagingen.
3. De Westerse economie trekt aan in de tweede helft van het jaar. Na een milde recessie in de eerste helft van 2023 zullen economieën het pad naar gematigd groei terug vinden. Met de verwachting dat inflatie verder afneemt zal dit een positieve impuls geven aan het vertrouwen bij consumenten en ondernemingen.

Financiële markten

Met een afnemende inflatie en een naderend einde van de renteverhogingscycli door centrale banken, zijn de vooruitzichten - na de stijging van obligatierentes in 2022 - voor kwalitatief sterke obligaties aantrekkelijk. Voor aandelenrendementen zijn de vooruitzichten gematigd positief, waarbij in de eerste helft van 2023 aandelenrendementen nog onder druk kunnen staan door tegenvallende bedrijfsresultaten als gevolg van de economische afkoeling. Een herstel van economische groei in de tweede helft van 2023 zal zich, zo verwachten we, vertalen in opwaarts potentieel voor aandelenmarkten.

Uiteraard kunnen ontwikkelingen rondom het conflict tussen Rusland en Oekraïne van invloed zijn op financiële markten en ook onze beleggingsstrategie. Wij gaan niet uit van een verdere escalatie van het conflict, maar erkennen dat verwachtingen daaromtrent met grote onzekerheden gepaard gaan.

De Beheerder overweegt aan de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap voor te stellen om de subfondsen InsingerGilissen European Large Cap Fund (fonds D) en ARS Multi Manager Hedge Fund (fonds I) op te heffen en de netto vermogenswaarde aan de beleggers in die subfondsen uit te keren. De aanleiding voor de opheffing is dat er in de afgelopen jaren per saldo door de beleggers meer onttrekkingen dan investeringen in deze twee subfondsen zijn gedaan. Dit kan in de toekomst met de voortzetting van per saldo onttrekkingen tot mogelijke benadeling van de beleggers in deze subfondsen leiden wat voor de Beheerder een belangrijke reden is om die subfondsen op te heffen.

Meer informatie omtrent dit voorstel zal in 2e kwartaal 2023 op de website van de Beheerder worden gepubliceerd.

Amsterdam, 26 april 2023

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

3. Jaarrekening InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

3.1. Gecombineerde balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

	Referentie	2022	2021
Beleggingen	3.4.2		
Aandelen		557.018.195	220.058.578
Obligaties		27.094.195	-
Participaties in beleggingsinstellingen		129.290.084	53.893.339
Derivaten (long)		3.627.863	624.452
Totaal beleggingen		717.030.337	274.576.369
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	3.4.4	341.972	57.536
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	3.4.5	14.352	20.878
Overige vorderingen	3.4.6	1.892.177	1.439.714
Totaal vorderingen		2.248.501	1.518.128
Overige activa			
Liquide middelen	3.4.7	36.183.300	44.296.184
Beleggingen			
Derivaten (short)	3.4.2	3.367.345	868.715
Totaal beleggingen		3.367.345	868.715
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties	3.4.8	11.387	883.917
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	3.4.9	171.144	945.704
Schulden aan kredietinstellingen	3.4.10	15.769	33.127
Overlopende passiva	3.4.11	1.531.707	1.016.234
Totaal kortlopende schulden		1.730.007	2.878.982
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		36.701.794	42.935.330
Uitkomst van activa minus verplichtingen		750.364.786	318.380.414
Eigen Vermogen	3.4.12		
Geplaatst kapitaal		17.854.232	6.489.383
Agioreserve		699.361.101	204.024.115
Herwaarderingsreserve		-	8.598.279
Overige reserve		108.141.511	73.248.334
Onverdeeld resultaat		(74.992.058)	26.020.303
Totaal eigen vermogen		750.364.786	318.380.414

3.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Direct resultaat	3.5.1		
Rentebaten		164.785	18.964
Dividendopbrengsten		9.868.024	3.724.778
Totaal direct resultaat		10.032.809	3.743.742
Indirect resultaat	3.5.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		40.667.261	35.937.001
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(46.106.504)	(22.328.547)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		37.149.453	54.762.445
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(110.132.399)	(37.291.049)
Totaal indirect resultaat		(78.422.189)	31.079.850
Totaal resultaat beleggingen		(68.389.380)	34.823.592
Overig resultaat	3.5.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(1.371.941)	(1.423.088)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(699.623)	746.503
Rentebaten op rekening-courant		68.446	3.113
Overige opbrengsten		2.306	-
Op- en afslagvergoeding		349.050	116.165
Totaal overig resultaat		(1.651.762)	(557.307)
Kosten	3.5.4		
Beheervergoeding		(2.680.063)	(2.337.401)
Prestatievergoeding		-	(3.867.578)
Bewaarders- en administratieve kosten		(191.968)	(125.380)
Accountants- en fiscale advieskosten		(110.979)	(123.469)
Rentelasten op rekening-courant		(115.955)	(219.700)
Overige operationele kosten		(240.617)	(202.118)
Rentelasten voor contract-for-differences		(590.396)	(359.005)
Dividendkosten voor short beleggingen		(842.718)	(732.935)
Transactiekosten		(178.220)	(278.396)
Totaal kosten		(4.950.916)	(8.245.982)
Netto beleggingsresultaat		(74.992.058)	26.020.303

3.3. Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(872.676.756)	(176.631.136)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		354.879.693	161.447.357
Ontvangen rentebaten		185.231	21.932
Ontvangen dividend		8.632.934	2.719.996
Betaalde transactiekosten		(178.220)	(278.396)
Betaalde rentelasten		(700.672)	(570.591)
Betaalde beheervergoeding		(2.650.676)	(2.238.476)
Betaalde prestatievergoeding		-	(4.913.753)
Betaalde overige kosten		(72.942)	(196.495)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(512.581.408)	(20.639.562)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		768.677.440	63.123.652
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(262.469.044)	(31.345.663)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		349.050	116.165
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		506.557.446	31.894.153
Netto kasstroom		(6.023.962)	11.254.592
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		44.263.057	33.685.048
Koers- en omrekenverschillen		(2.071.564)	(676.583)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	3.4.7	36.167.531	44.263.057

3.4. Toelichting bij specifieke posten in de balans

3.4.1. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling.

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

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

Grondslagen voor de waardering opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. over het boekjaar 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 is ingericht overeenkomstig Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht.

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van de Vennootschap

Presentatievaluta/Functionele valuta

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

Opname van activa of passiva in de balans

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

Vreemde valuta

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

Classificatie aandelen

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

Continuïteit

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

Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans

Beleggingen

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

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

Alle long positie beleggingen en derivaten worden verantwoord als beleggingen respectievelijk derivaten aan de activazijde van de balans van de Vennootschap en alle short posities derivaten worden verantwoord aan de passivazijde van de Vennootschap. De short posities derivaten kunnen zowel langlopend als kortlopend worden aangehouden.

Derivaten, waaronder valutatermijncontracten, index- en rentefutures, rentetermijncontracten, valuta- en renteswaps, valuta-, aandelen en renteopties (zowel geschreven als aangekocht) en andere derivaten worden tegen de reële waarde opgenomen op de balans. Derivaten zijn tegen reële waarde gewaardeerd. In 2022 geschiedt de waardebepaling van de contract-for-differences (CFDs) voor InsingerGilissen Real Estate Equity Fund aan de hand van de laatst bekende slotkoers van de beursgenoteerde aandelen en worden de valutatermijncontracten van ARS Multi Manager Hedge Fund

gewaardeerd door middel van marktconforme waarderingmodellen waarvoor input is gebruikt gebaseerd op meest recente marktinformatie op balansdatum.

De Vennootschap kan gebruik maken van valutatermijncontracten om het valutarisico te beperken. Valutatermijncontracten worden omgerekend tegen de koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode waarin deze contracten tegen marktwaarde worden verantwoord. Voor de verslagperiode eindigend 31 december 2022 zijn alleen voor ARS Multi Manager Hedge Fund valutatermijncontracten aangegaan.

Overige activa en passiva

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

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

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

Liquide middelen

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

Eigen Vermogen

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

Direct Resultaat

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

dagelijks in de winst- en verliesrekening verantwoord met daarnaast het nog te ontvangen bedrag op de balans van de Vennootschap. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirect Resultaat

De waardeveranderingen van beleggingen inclusief derivaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koersresultaten gedurende 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. Het kasstroomoverzicht werd voorheen opgesteld volgens de indirecte methode, deze is vanaf 2022 omgezet naar de directe methode omdat deze beter inzicht geeft in de liquiditeiten van een beleggingsfonds. De vergelijkende cijfers zijn aangepast naar de directe methode. Dit betreft alleen een presentatiewijziging en heeft geen invloed op de werkelijke kasstromen.

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

3.4.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Aandelen		
Beginstand	220.058.578	167.234.204
Aankopen	682.310.745	167.419.887
Verkopen	(267.271.868)	(139.097.211)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(15.128.728)	12.838.058
Gerealiseerde koersverschillen	3.730.958	814.686
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(53.519.341)	9.064.035
Ongerealiseerde koersverschillen	(13.162.149)	1.784.919
Eindstand	557.018.195	220.058.578
Obligaties		
Beginstand	-	-
Aankopen	31.394.096	-
Verkopen	(2.767.130)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	(13.805)	-
Gerealiseerde koersverschillen	136.378	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.655.344)	-
Eindstand	27.094.195	-
Participaties in beleggingsinstellingen		
Beginstand	53.893.339	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	62.091.572
Aankopen	153.913.589	3.378.338
Verkopen	(78.484.762)	(15.201.129)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.699.947	(186.365)
Gerealiseerde koersverschillen	681.433	(329.213)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(3.816.110)	2.897.888
Ongerealiseerde koersverschillen	402.648	1.242.248
Eindstand	129.290.084	53.893.339

Derivaten (long/short)

Beginstand	1.493.167	(989.138)
Aankopen	4.185.796	6.716.828
Verkopen	(6.640.369)	(7.188.116)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.454.573	471.288
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.232.649)	2.482.305
Eindstand	260.518	1.493.167

Beleggingen totaal

Beginstand	275.445.084	166.245.066
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	62.091.572
Aankopen	871.804.226	177.515.053
Verkopen	(355.164.129)	(161.486.456)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(9.988.013)	13.122.981
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	4.548.769	485.473
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(60.223.444)	14.444.228
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(12.759.501)	3.027.167
Eindstand	713.662.992	275.445.084

3.4.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

3.4.4. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met effectentransacties door de Subfondsen. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

3.4.5. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van aandelen door de Subfondsen. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

3.4.6. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Nog te ontvangen dividenden	552.828	299.042
Terugvorderbare bronbelasting	1.268.574	1.140.672
Nog te ontvangen rente	48.420	-
Overige vorderingen	22.355	-
Totaal	1.892.177	1.439.714

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

3.4.7. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden en de margin- en collateralrekening aangehouden bij de verschillende kredietinstellingen. Tegoeden op de margin of op de collateralrekening (EUR 7.300.000) zijn niet vrij tot beschikking van de Vennootschap.

3.4.8. Schulden uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met effectentransacties door de Vennootschap. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

3.4.9. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door de Vennootschap. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

3.4.10. Schulden aan kredietinstellingen

Deze post betreft tijdelijke debetstanden op de rekening courant rekeningen waarop een (marktconforme) debetrente van toepassing is. Deze debetstanden zijn begin januari 2023 aangezuiverd.

3.4.11. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Te betalen beheervergoeding	262.306	232.921
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	784.507	352.550
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	205.173	164.895
Nog te betalen interest	27.050	-
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	217.319	223.134
Nog te betalen dividenden agv short contract-for-differences posities	35.352	42.734
Totaal	1.531.707	1.016.234

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

3.4.12. Eigen vermogen

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

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

(bedragen x € 1)	Maatschappelijk kapitaal	Geplaatst kapitaal	Eigen vermogen
Subfonds			
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	3.750.000	1.396.183	76.707.832
InsingerGilissen European Large Cap Fund	3.750.000	460.203	10.548.574
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	5.725.000	2.365.203	68.470.323
Dynamic Fixed Income Fund	3.800.000	7.574.408	120.746.168
ARS Multi Manager Hedge Fund	2.000.000	847.751	42.074.387
Sustainable World Index Fund	3.750.000	1.608.652	143.761.331
Sustainable Europe Index Fund	3.125.000	536.240	28.066.617
Sustainable North America Index Fund	6.250.000	3.065.592	259.989.554
Overige series	100.050	-	-
Totaal	32.250.050	17.854.232	750.364.786

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	6.489.382	4.468.589
Uitgifte aandelen	28.234.355	1.344.285
Uitgifte aandelen fusie	-	1.329.690
Inkoop aandelen	(16.869.505)	(653.181)
Eindstand	17.854.232	6.489.383
Prioriteitsaandelen	50	50
Agioreserve		
Beginstand	204.024.115	111.846.339
Afwikkeling Fixed Income Strategy Fund	(274.594)	-
Uitgifte aandelen	740.436.559	60.288.848
Uitgifte aandelen fusie	-	63.323.517
Inkoop aandelen	(244.824.979)	(31.434.589)
Eindstand	699.361.101	204.024.115
Herwaarderingsreserve		
Beginstand	8.598.279	-
Mutatie als gevolg van niveau 3 beleggingen	(8.598.279)	8.598.279
Eindstand	-	8.598.279
Overige reserve		
Beginstand	73.248.334	72.034.147
Afwikkeling Fixed Income Strategy Fund	274.595	-
Overboeking naar herwaarderingsreserve	8.598.279	(8.598.279)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	26.020.303	9.812.466
Eindstand	108.141.511	73.248.334
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	26.020.303	9.812.466
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(26.020.303)	(9.812.466)
Netto beleggingsresultaat	(74.992.058)	26.020.303
Eindstand	(74.992.058)	26.020.303
Aantal aandelen		
Beginstand	2.595.753	1.787.435
Uitgifte	3.477.308	1.069.592
Inkopen	(1.777.509)	(261.274)
Eindstand	4.295.552	2.595.753
Prioriteitsaandelen	20	20

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

3.5.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

De post rentebaten betreft de rente op de obligaties in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

3.5.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Aandelen		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	18.996.422	26.361.827
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(30.394.191)	(12.709.081)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	30.301.920	35.736.119
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(96.983.411)	(24.887.165)
Totaal	(78.079.260)	24.501.700
Obligaties		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	136.378	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	13.805	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	1.655.344	-
Totaal	(1.532.771)	-
Participaties in beleggingsinstellingen		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	14.894.092	2.884.939
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(11.512.712)	(3.400.517)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	3.526.026	12.870.210
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.939.488)	(8.730.074)
Totaal	(32.082)	3.624.558
Derivaten		
Gerealiseerde winsten	6.640.369	6.690.236
Gerealiseerde verliezen	(4.185.796)	(6.218.949)
Ongerealiseerde winsten	3.321.507	6.156.116
Ongerealiseerde verliezen	(4.554.156)	(3.673.811)
Totaal	1.221.924	2.953.592
Beleggingen (totaal)		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	40.667.261	35.937.002
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(46.106.504)	(22.328.547)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	37.149.453	54.762.445
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(110.132.399)	(37.291.050)
Totaal	(78.422.189)	(31.079.850)

3.5.3. Overig resultaat

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag. Voor de op- of afslag verwijzen wij naar de afzonderlijke jaarrekeningen van de Subfondsen. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Vennootschap en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten. Deze op- en afslag geldt voor alle Subfondsen met uitzondering van Subfonds I, ARS Multi Manager Hedge Fund. Voor dit Subfonds is er geen op- of afslag, de transactieprijs is derhalve gelijk aan de intrinsieke waarde.

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

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

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

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op rekening-courant in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022

3.5.4. Kosten

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

Overeenkomst inzake vermogensbeheer

InsingerGilissen Asset Management N.V. is de beheerder van de Vennootschap ("Beheerder") en het beheer over de beleggingsactiviteiten van de Vennootschap. De Beheerder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor verleende diensten ter grootte van 1,05% van de intrinsieke waarde van het Fonds C, 0,65% van de intrinsieke waarde van het Fonds D, 0,60% van de intrinsieke waarde van het Fonds F en Fonds I, 0,30% van de intrinsieke waarde van het Fonds H, 0,35% van de intrinsieke waarde van het Fonds J, Fonds K en Fonds L. Deze vergoeding wordt dagelijks (of maandelijks voor Fonds I - ARS Multi Manager Hedge Fund) door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de Beheerder.

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

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

Overeenkomst The Bank of New York Mellon SA/NV

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

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

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

4. Jaarverslag InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

4.1. Algemene informatie

Profiel

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

Beleggingsbeleid en doelstelling

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

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

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

4.2. *Verslag van de beheerder*

Ontwikkeling gedurende het boekjaar

De meeste beleggers verwachtten een event-driven 2022. De Europese Centrale Bank en andere centrale banken over de hele wereld stonden aanvankelijk op het standpunt om de rente relatief laat in de economische cyclus te verhogen. De inflatie nam toe maar werd nog als tijdelijk beschouwd, veel toeleveringsketens lagen nog overhoop en China worstelde nog met de Covid19-pandemie. Wat de markten niet hadden verwacht, is dat op 24 februari Russische raketten de hoofdstad van Oekraïne zouden treffen, waardoor het grootste conflict op het Europese continent in 50 jaar zou beginnen. Wat volgde waren golven van inflatoire druk die overal ter wereld hun impact hadden, een Europese energiecrisis, reële bezorgdheid over de ontwikkelingen van de oorlog in Oekraïne en de sterkste stijging van de rente in de recente geschiedenis. De Europese centrale bank (ECB) verhoogde voor het eerst in juli de depositorente van -0,5% naar 0% en daarna werd de depositorente in grote stappen verhoogd naar 2%.

De stijgende rentetarieven waren met name nadelig voor bedrijven met relatief veel schuld op de balans zoals de meeste vastgoedondernemingen. De vastgoed sector is dan ook de slechtst presterende sector van de brede Europese indices. Waar de brede STOXX 600 Index een rendement liet zien in 2022 van -9,9% was het rendement over dezelfde periode voor de EPRA Index -37,0%. De grootste dalingen in de koersen van vastgoedaandelen vonden plaats in de periodes dat de rente in Europa het sterkst opliepen, zo waren met name augustus en september, waarin, ter illustratie, de rente op de 10 jaar staatslening in Duitsland opliep van rond de 0,8% naar niveaus rond de 2,2%, maanden waarin de vastgoedmarkt flinke verliezen te verduren kreeg. Tussen de verschillende regio's en verschillende marktsegmenten waren er wel grote verschillen waar te nemen in 2022. Zo hadden hogere financiering kosten en de beschikbaarheid van minder opties voor herfinanciering behoorlijke impact op Scandinavische vastgoedondernemingen die vaak een schuld gedreven groeistrategie hebben. De Zweedse markt, goed voor ongeveer 14% van de EPRA Index was dan ook onder de regio's met de grootste verliezen in 2022. Het Subfonds heeft gedurende het gehele jaar een onderweging gehad naar de Zweedse markt. Ook is de grootste investering van het Subfonds in Zweden een belegging in het juist veilig gefinancierde Hufvudstaden die juist een positief rendement liet zien in 2022. De Duitse vastgoedmarkt, die met name wordt gedomineerd door grote beleggers in residentieel vastgoed, was ook een fors geraakte markt het afgelopen jaar. Deze markt is goed voor ongeveer 17% van de EPRA Index waarbij met name Vonovia de belangrijkste onderneming is met een gewicht van net geen 10% van de index. Ondanks het feit dat het Subfonds een onderwogen positie heeft in de Duitse markt, heeft het Subfonds wel degelijk blootstelling aan deze ondernemingen die dan ook behoorlijk drukten op het totale resultaat van het Subfonds.

Onder invloed van de stijgende rente corrigeerde de beurskoers van vele vastgoedondernemingen tot ruim onder de intrinsieke waarde van het onderliggende vastgoed, waarmee een waardedaling in de toekomst wordt in geprijsd. Naar onze mening is deze korting ten opzichte van de onderliggende waarde momenteel te groot bij een aantal ondernemingen wat weer kansen geeft voor de toekomst. Ook hebben wij hierdoor gedurende het jaar de marktblootstelling van het Subfonds boven de 60% gehouden om te kunnen profiteren van een herstel van de sector.

Resultaat van het Subfonds

Over 2022 als geheel heeft het Subfonds een rendement laten zien van -26,2% tegenover -37,0% voor de EPRA Index waarmee het defensieve karakter van het Subfonds goed tot uiting komt. Dit betekent dat het Subfonds voor ongeveer 69% heeft geparticipeerd in de dalende markt wat iets meer is dan de gemiddelde netto marktblootstelling die het Subfonds gedurende het jaar gehad heeft (ongeveer 64%). Met name in de periodes dat de rente snel opliep (maart-april, juni, augustus-september en december) presteerde het Subfonds juist relatief goed. In de periodes daartussen echter waren het met name de

blootstelling naar de Duitse woningen markt en naar kwalitatief goede logistieke ondernemingen, die zorgde voor het licht achterblijven van het Subfonds.

Vooruitzichten specifiek voor het Subfonds

Wij verwachten dat onzekerheid in Europa het komende jaar zal voortduren waarbij inflatie, en als gevolg daarvan de renteverhogingen, en de energiecrisis een belangrijke rol zullen spelen en mogelijk kunnen leiden tot een recessie. De Verenigde Staten zullen ons inziens met een milde recessie te maken krijgen. In het tweede kwartaal voorzien wij echter de start van een nieuwe economische cyclus. Wij verwachten dat rond het voorjaar de economische groei zal stabiliseren en dat na de zomer een relatief bescheiden economisch herstel zal volgen. Daaraan zullen de volgende ontwikkelingen bijdragen. Ten eerste verwachten wij dat de inflatie in de VS en Europa zal pieken en afnemen, maar wel op een hoger niveau zal blijven dan in de periode van voor de coronapandemie. Ten tweede gaan wij ervan uit dat de Amerikaanse en Europese centrale banken zullen stoppen met het verhogen van hun beleidsrentes. Ten slotte zien wij de groei van de Chinese economie aantrekken dankzij de heropening van het land en mogelijke stimuleringsmaatregelen. Deze factoren zullen er naar onze verwachting voor zorgen dat het name in de tweede helft van het jaar, wanneer de onzekerheid omtrent inflatie wat is afgenomen, aandelen waaronder ook juist de rentegevoelige aandelen zoals vastgoed, het relatief goed zouden moeten doen. Zeker door de forse korting die bij een groot aantal ondernemingen is ontstaan tussen de beurswaarde en de intrinsieke waarde zijn we voorzichtig optimistisch voor de vastgoedaandelen.

4.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Algemeen					
Eigen vermogen	76.707.832	119.009.197	95.792.876	108.375.029	79.178.310
Aantal bij derden geplaatste aandelen	558.473	641.410	572.501	616.561	517.435
Intrinsieke waarde per aandeel	137,35	185,54	167,32	175,77	153,02
Transactieprijs per aandeel	137,35	185,54	167,32	176,03	152,79
Rendement van het Subfonds	(26,17%)	11,09%	(4,64%)	14,92%	(5,51%)
Omloop Factor	(0,10)	(0,03)	(0,16)	(0,18)	0,11
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	598.174	621.391	568.443	521.023	532.542
Waardeontwikkeling					
Inkomsten*	1.920.534	3.008.635	651.876	1.161.884	1.669.147
Waardeveranderingen	(28.447.235)	11.827.344	(6.217.708)	12.872.072	(4.719.102)
Kosten*	(2.608.441)	(3.536.061)	(1.231.574)	(1.965.047)	(1.378.074)
Netto beleggingsresultaat	(29.135.142)	11.299.918	(6.797.406)	12.068.909	(4.428.029)
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten*	3,21	4,84	1,15	2,23	3,14
Waardeveranderingen	(47,56)	19,03	(10,94)	24,70	(8,86)
Kosten*	(4,36)	(5,69)	(2,17)	(3,77)	(2,59)
Netto beleggingsresultaat	(48,71)	18,18	(11,96)	23,15	(8,30)

*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor het verslagjaar 2022 en 2021. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

Jaarrekening InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

4.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

	Referentie	2022	2021
Beleggingen	4.7.2		
Aandelen		48.006.681	77.491.659
Derivaten (long)*		3.627.863	3.899.292
Totaal beleggingen		51.634.544	81.390.951
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	4.7.4	137	6.114
Overige vorderingen	4.7.5	821.732	723.457
Totaal vorderingen		821.869	729.571
Overige activa			
Liquide middelen	4.7.6	27.964.786	39.699.428
Beleggingen	4.7.2		
Derivaten (short)*		3.367.345	2.406.125
Totaal beleggingen		3.367.345	2.406.125
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	4.7.7	1.105	12.075
Schulden aan kredietinstellingen		-	12.259
Overlopende passiva	4.7.8	344.917	380.294
Totaal kortlopende schulden		346.022	404.628
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		28.440.633	40.024.371
Uitkomst van activa minus verplichtingen		76.707.832	119.009.197
Eigen Vermogen	4.7.9		
Geplaatst kapitaal		1.396.183	1.603.525
Agioreserve		55.487.320	68.446.201
Overige reserves		48.959.471	37.659.553
Onverdeeld resultaat		(29.135.142)	11.299.918
Totaal eigen vermogen		76.707.832	119.009.197

* In voorgaande jaren werd de splitsing tussen long en short bepaald door de contract aantallen. Vanaf het verslagjaar 2022 wordt de splitsing tussen long en short bepaald door naar de marktwaarde per contract te kijken. De vergelijkende cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

4.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Direct resultaat	4.8.1		
Rentebaten		120.478	18.964
Dividendopbrengsten		2.442.403	2.219.106
Totaal direct resultaat		2.562.881	2.238.070
Indirect resultaat	4.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		7.602.211	11.394.761
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(6.257.837)	(9.127.975)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		5.298.861	19.742.352
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(35.090.470)	(10.181.794)
Totaal indirect resultaat		(28.447.235)	11.827.344
Totaal resultaat beleggingen		(25.884.354)	14.065.414
Overig resultaat	4.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		80.170	23.105
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(820.489)	696.028
Rentebaten op rekening-courant		51.693	2.886
Op- en afslagvergoeding		46.279	48.546
Totaal overig resultaat		(642.347)	770.565
Kosten	4.8.4		
Beheervergoeding		(1.002.073)	(1.153.366)
Prestatievergoeding		-	(1.012.880)
Bewaarders- en administratieve kosten		(32.189)	(43.124)
Accountants- en fiscale advieskosten		(30.218)	(42.779)
Rentelasten op rekening-courant		(85.529)	(161.656)
Overige operationele kosten		(21.178)	(26.883)
Rentelasten voor contract-for-differences		(590.396)	(359.005)
Dividendkosten voor short beleggingen		(842.718)	(732.935)
Transactiekosten		(4.140)	(3.433)
Totaal kosten		(2.608.441)	(3.536.061)
Netto beleggingsresultaat		(29.135.142)	11.299.918

4.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(9.764.315)	(15.172.217)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		12.034.707	14.230.018
Ontvangen rentebaten		160.416	21.705
Ontvangen dividend		1.502.901	1.401.245
Betaalde transactiekosten		(4.140)	(3.433)
Betaalde rentelasten		(670.246)	(512.545)
Betaalde beheervergoeding		(1.037.130)	(1.131.586)
Betaalde prestatievergoeding		-	(1.012.880)
Betaalde overige kosten		(79.320)	(73.326)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.142.873	(2.253.019)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		8.877.500	23.554.528
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(22.048.716)	(10.157.239)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		46.279	48.546
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(13.124.937)	13.445.835
Netto kasstroom		(10.982.064)	11.192.816
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		39.687.169	27.775.220
Koers- en omrekenverschillen		(740.319)	719.133
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	4.7.6	27.964.786	39.687.169

4.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

4.7.1. Algemeen

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

4.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Aandelen		
Beginstand	77.491.659	67.185.984
Aankopen	5.578.519	8.455.389
Verkopen	(5.394.338)	(7.023.465)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.103.905)	1.779.647
Gerealiseerde koersverschillen	(6.294)	15.851
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(27.743.353)	6.787.597
Ongerealiseerde koersverschillen	(815.607)	290.656
Eindstand	48.006.681	77.491.659
Derivaten (long/short)		
Beginstand	1.493.167	(989.138)
Betaalde premie	4.185.796	6.716.828
Ontvangen bij sluiting	(6.640.369)	(7.188.116)
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.454.573	471.288
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.232.649)	2.482.305
Eindstand	260.518	1.493.167
Beleggingen totaal		
Beginstand	78.984.826	66.196.846
Aankopen / betaalde premies	9.764.315	15.172.217
Verkopen / ontvangen bij sluiting	(12.034.707)	(14.211.581)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.350.668	2.250.935
Gerealiseerde koersverschillen	(6.294)	15.851
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(28.976.002)	9.269.902
Ongerealiseerde koersverschillen	(815.607)	290.656
Eindstand	48.267.199	78.984.826

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Aandelen	48.006.681	-	-	48.006.681
Derivaten (long)	-	3.627.863	-	3.627.863
Derivaten (short)	-	(3.367.345)	-	(3.367.345)
Totaal	48.006.681	260.518	-	48.267.199
Per 31 december 2021				
Aandelen	77.491.659	-	-	77.491.659
Derivaten (long)	-	3.899.292	-	3.899.292
Derivaten (short)	-	(2.406.125)	-	(2.406.125)
Totaal	77.491.659	1.493.167	-	78.984.826

4.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
Valuta				
Euro	48.931.618	63,79	80.965.814	68,03
<i>Vreemde valuta</i>				
Engelse pond	11.898.704	15,51	21.167.467	17,79
Zweedse kroon	10.253.898	13,37	10.687.910	8,98
Zwitserse frank	3.917.042	5,11	3.118.993	2,62
Noorse kroon	1.706.570	2,22	3.069.013	2,58
Totaal vreemde valuta	27.776.214	36,21	38.043.383	31,97
Totaal	76.707.832	100,00	119.009.197	100,00

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
Vgp Nv	Aandelen	4.113.675	5,36
Aedifica Sa	Aandelen	3.486.800	4,55
Leg Immobiliën Se	Aandelen	3.095.157	4,03
Hufvudstaden Ab	Aandelen	2.990.729	3,90
Warehouses De Pauw Cva	Aandelen	2.957.025	3,85
Xior Student Housing Nv	Aandelen	2.767.551	3,61
Shurgard Self Storage Sa	Aandelen	2.571.000	3,35
Fabege Ab	Aandelen	1.892.143	2,47
Vonovia Se	Aandelen	1.876.522	2,45
Kojamo Oyj	Aandelen	1.794.000	2,34
Totaal		27.544.602	35,91

		31/12/2021	% IW
Belegging			
Vgp Nv	Aandelen	7.808.000	6,56
Leg Immobiliën Se	Aandelen	6.240.154	5,24
Aedifica Sa	Aandelen	4.423.648	3,73
Vonovia Se	Aandelen	4.133.121	3,47
Xior Student Housing Nv	Aandelen	3.754.238	3,15
Warehouses De Pauw Cva	Aandelen	3.711.840	3,12
Fabege Ab	Aandelen	3.504.635	2,94
Shurgard Self Storage Sa	Aandelen	3.450.000	2,90
Tritax Eurobox Plc	Aandelen	3.061.475	2,57
Hufvudstaden Ab	Aandelen	2.955.759	2,48
Totaal		43.042.870	36,16

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
België	15.594.295	20,33	22.049.652	18,53
Zweden	8.447.093	11,01	9.858.952	8,28
Duitsland	6.558.157	8,55	15.050.668	12,65
Luxemburg	3.683.257	4,80	7.776.362	6,53
Zwitserland	3.060.681	3,99	3.053.135	2,57
Verenigd Koninkrijk	2.842.868	3,71	9.114.829	7,66
Frankrijk	1.850.251	2,41	2.282.378	1,92
Finland	1.794.000	2,34	2.761.200	2,32
Nederland	1.526.183	1,99	735.051	0,62
Noorwegen	1.483.008	1,93	2.910.907	2,45
Spanje	1.214.988	1,58	1.491.717	1,25
Italië	212.418	0,28	1.183.261	0,99
Jersey	-	-	716.714	0,60
Totaal	48.267.199	62,92	78.984.826	66,37

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 28.786.655 (2021: EUR 40.428.999).

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 27.964.786 (2021: EUR 39.699.428) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

4.7.4. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

4.7.5. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Nog te ontvangen dividenden	188.906	220.056
Terugvorderbare bronbelasting	620.651	502.981
Nog te ontvangen rente	12.175	420
Totaal	821.732	723.457

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
2022	126.235	-
2021	97.168	101.849
2020	106.870	109.963
2019	89.820	89.530
Oudere jaren	200.558	201.639
Totaal	620.651	502.981

4.7.6. Liquide middelen

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

	Credit rating ³	31/12/2022	31/12/2021
The Bank Of New York Mellon SA/NV InsingerGilissen,	A-1	6.239.380	17.464.669
A branch of Quintet Private Bank (Europe) S.A.	BBB	14.725.406	15.234.759
Société Générale S.A., Parijs - collateralrekening	A1	7.000.000	7.000.000
Totaal		27.964.786	39.699.428

4.7.7. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

4.7.8. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Te betalen beheervergoeding	69.659	104.716
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	129.871	104.537
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	50.070	66.969
Nog te betalen interest	27.050	21.371
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	32.915	37.085
Nog te betalen dividenden agv short contract-for-differences posities	35.352	45.616
Totaal	344.917	380.294

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

³ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

4.7.9. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Geplaattst kapitaal		
Beginstand	1.603.525	1.431.253
Uitgifte van aandelen	129.301	314.795
Inkoop van aandelen	(336.643)	(142.523)
Eindstand	1.396.183	1.603.525
Agioreserve		
Beginstand	68.446.201	56.702.069
Uitgifte van aandelen	8.742.222	21.770.923
Inkoop van aandelen	(21.701.103)	(10.026.791)
Eindstand	55.487.320	68.446.201
Overige reserve		
Beginstand	37.659.553	44.456.960
Resultaatbestemming vorig boekjaar	11.299.918	(6.797.407)
Eindstand	48.959.471	37.659.553
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	11.299.918	(6.797.407)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(11.299.918)	6.797.407
Netto beleggingsresultaat	(29.135.142)	11.299.918
Eindstand	(29.135.142)	11.299.918
Aantal aandelen		
Beginstand	641.410	572.501
Uitgiften	51.720	125.918
Inkopen	(134.657)	(57.009)
Eindstand	558.473	641.410

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

4.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

Het bedrag van de rentelasten heeft betrekking op het rentecomponent van de CFD's in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

Het bedrag van dividendkosten voor short beleggingen heeft betrekking op gedeclareerde bruto contante dividenden op de short derivaten posities in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

4.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Aandelen		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	961.842	4.704.525
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.072.041)	(2.909.026)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.977.354	13.586.236
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(30.536.314)	(6.507.983)
Totaal	(29.669.159)	8.873.752
Derivaten		
Gerealiseerde winsten	6.640.369	6.690.236
Gerealiseerde verliezen	(4.185.796)	(6.218.949)
Ongerealiseerde winsten	3.321.507	6.156.116
Ongerealiseerde verliezen	(4.554.156)	(3.673.811)
Totaal	1.221.924	2.953.592
Beleggingen (totaal)		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	7.602.211	11.394.761
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.257.837)	(9.127.975)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	5.298.861	19.742.352
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(35.090.470)	(10.181.794)
Totaal	(28.447.235)	11.827.344

4.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 80.170 positief (2021: EUR 23.105 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 820.489 negatief (2021: EUR 696.028 positief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap

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

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

4.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	1.002.073	1.153.366
Prestatievergoeding	-	1.012.880
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaarders- en administratieve kosten	32.189	43.124
Accountants- en fiscale advieskosten	30.218	42.779
Overige operationele kosten	21.178	26.883
Totaal	1.085.658	2.279.032

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 30.218 (2021: EUR 42.779). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 10.997 (2021: EUR 11.408) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 19.221 (2021: EUR 31.371).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	95.316.439	109.928.440
Lopende Kosten Factor	1,14%	1,15%
Prestatievergoeding percentage	-	0,92%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

(bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	1.002.073	1,05%	1,05%
Bewaarders- en administratieve kosten	32.189	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	30.218	0,03%	0,03%
Overige operationele kosten	21.178	0,02%	0,02%
Totaal	1.085.658	1,13%	1,15%

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

De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 4.140 (2021: EUR 3.433).

4.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022	2021
Aankopen van beleggingen	9.764.315	15.172.217
Verkopen van beleggingen	12.034.707	14.211.581
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	21.799.022	29.383.798
Inkopen van eigen aandelen	8.871.523	22.085.718
Uitgifte van eigen aandelen	22.037.746	10.169.314
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	30.909.269	32.255.032
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	(9.110.247)	(2.871.234)
Gemiddelde intrinsieke waarde	95.316.439	109.928.440
Omloop Factor	(0,10)	(0,03)

4.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022	2021
Netto beleggingsresultaat	(29.135.142)	11.299.918
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	598.174	621.391
Resultaat per aandeel	(48,71)	18,18

5. Jaarverslag InsingerGilissen European Large Cap Fund

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

5.1. Algemene informatie

Profiel

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

Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds belegt zijn vermogen in effecten van beursgenoteerde ondernemingen, maar met de nadruk op Europese ondernemingen. Daarnaast heeft Fonds D de mogelijkheid te beleggen in beursgenoteerde beleggingsinstellingen en icbe's. Ook kan het Subfonds beleggen in vastrentende waarden en in liquiditeiten, dit wanneer verwacht wordt dat deze beleggingsinstrumenten wellicht beter zullen presteren dan aandelen. Deze instrumenten zijn uitgegeven door ondernemingen, die hun aandelen genoteerd hebben aan deze beurzen, of uitgegeven door een overheid. Tevens kan worden belegd in zogenaamde indexopties en futures. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren. Het Subfonds kan valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille afdekken door het gebruik van valuta termijntransacties en valutaopties.

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

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

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

5.2. **Verslag van de beheerder**

Ontwikkeling gedurende het boekjaar

stonden aanvankelijk op het standpunt om de rente relatief laag in de economische cyclus te verhogen. De inflatie nam toe maar werd nog als tijdelijk beschouwd, veel toeleveringsketens lagen nog overhoop en China worstelde nog met de Covid19-pandemie. Wat de markten niet hadden verwacht, is dat op 24 februari Russische raketten de hoofdstad van Oekraïne zouden treffen, waardoor het grootste conflict op het Europese continent in 50 jaar zou beginnen. Wat volgde waren golven van inflatoire druk die overal ter wereld hun impact hadden, een Europese energiecrisis, reële bezorgdheid over de ontwikkelingen van de oorlog in Oekraïne en, misschien wel het meest schadelijk voor de langlopende kasstroom genererende "groeibedrijven", de sterkste stijging van de rente in de recente geschiedenis. De Europese centrale bank (ECB) verhoogde voor het eerst in juli de depositorente van -0,5% naar 0% en daarna werd de depositorente in grote stappen verhoogd naar 2%.

In principe was 2022 het jaar van de macro en het jaar waarin kasstromen belangrijk werden. Hoewel grotere gekapitaliseerde bedrijven een veilige haven vormden tegen kleinere bedrijven, vooral door hun hogere liquiditeitsprofiel in vergelijking met kleinere sectorgenoten, was er een duidelijk verschil in prestatie tussen "groeï"- en "waarde"-gerichte bedrijven. Value bleef beter presteren omdat beleggers de huidige kasstromen meer waardeerden dan die in de verre toekomst en bedrijfsmodellen die met verlies werkten werden verkocht omdat beleggers zich richtten op betrouwbare, kasstroom genererende bedrijven.

In de eerste maanden van 2022 waren het met name de sectoren energie en grondstoffen die positieve rendementen lieten zien, terwijl de meer groei georiënteerde sectoren zoals technologie juist een sterk negatief rendement lieten zien door met name de gevoeligheid voor de stijgende rente en inflatie. Mede door het duurzame karakter dat het Subfonds heeft en dat aansluit bij het duurzaamheidsbeleid van Quintet, heeft het Subfonds geen investeringen in de sectoren "Energy" en "Basic Resources". Daarentegen heeft het Subfonds juist wel een overweging naar sectoren zoals "Communication Services" en "Information Technology". Deze allocatie zorgde er in de eerste maanden van het jaar voor dat het Subfonds achterbleef bij de bredere marktindices. Ook de geconcentreerde structuur van het Subfonds ten opzichte van de brede markt indices, zorgde voor een grotere impact van individuele bedrijven. Gedurende het jaar is de blootstelling naar cyclische sectoren, zoals luxe goederen en technologie namen afgebouwd maar wij hebben onze overwogen positie aangehouden. Wij hebben ook bedrijven verkocht waarvan de bedrijfsspecifieke vooruitzichten aanzienlijk daalden of waarvoor de toenemende macroproblemen te groot leken om te overwinnen. Ondanks deze aanpassingen in de portefeuille is de achterstand ten opzichte van de marktindices, die zoals gezegd met name in de eerste helft van het jaar is opgelopen, niet meer ingehaald. In het laatste kwartaal, toen de markten een herstel lieten zien en bijna alle sectoren een positief rendement behaalden, herstelde het Subfonds min of meer in lijn met de markt.

Wij geloven niet dat het achterblijven van onze prestaties in 2022 betekent dat wij moeten afwijken van onze beleggingsfilosofie en wij zullen blijven beleggen in bedrijven met solide balansen, die leider zijn in hun respectieve nichemarkten, profiteren van structurele trends en goede waarde bieden. Wij zoeken ook naar groeiverhalen die door de markt verkeerd geprijsd zijn, en naar speciale situaties waarin de risico-rendementverhouding scheefgetrokken is door een bedrijfsmaatregel of een andere aandelenspecifieke kwestie die de waardering drukt.

Resultaat van het Subfonds

Gedurende het jaar was het Subfonds bijna altijd volledig belegd, afgezien van incidentele hogere toewijzingen in kasmiddelen. Het nettorendement voor de aandeelhouders van het Subfonds over 2022 was -23,26%. Daarmee was het rendement van het Subfonds lager dan dat van de MSCI Europe Index, wat voor een groot deel te verklaren is door een striktere naleving van de ESG factoren in vergelijking met de brede Europese marktindex en deels omdat wij onderwogen waren in defensieve en sterk stijgende sectoren zoals Energie, Grondstoffen en Consumer Staples.

5.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Algemeen					
Eigen vermogen	10.548.574	22.564.712	21.793.914	48.025.131	41.435.646
Aantal bij derden geplaatste aandelen	184.081	303.438	336.499	817.697	923.763
Intrinsieke waarde per aandeel	57,30	74,36	64,76	58,73	44,85
Transactieprijs per aandeel	57,30	74,36	64,76	58,64	44,78
Rendement van het Subfonds	(23,26%)	14,98%	10,74%	31,68%	(11,93%)
Omloop Factor	0,44	0,26	0,39	0,36	1,29
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	275.975	316.709	495.131	869.081	1.068.244
Waardeontwikkeling					
Inkomsten*	450.634	219.751	389.703	920.276	919.506
Waardeveranderingen	(5.182.630)	3.663.693	767.956	12.542.640	(6.004.861)
Kosten*	(131.502)	(787.558)	(651.774)	(1.213.534)	(403.113)
Netto beleggingsresultaat	(4.870.498)	3.095.886	505.885	12.249.382	(5.488.468)
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten*	1,63	0,69	0,79	1,06	0,86
Waardeveranderingen	(18,78)	(11,57)	1,55	14,43	(5,62)
Kosten*	(0,50)	(2,49)	(1,32)	(1,40)	(0,38)
Netto beleggingsresultaat	(17,65)	9,78	1,02	14,09	(5,14)

*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor het verslagjaar 2022 en 2021. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

Jaarrekening InsingerGilissen European Large Cap Fund

5.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

	Referentie	2022	2021
Beleggingen	5.7.2		
Aandelen		10.208.669	22.339.894
Totaal beleggingen		10.208.669	22.339.894
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	5.7.4	117	671
Overige vorderingen	5.7.5	316.210	308.459
Totaal vorderingen		316.327	309.130
Overige activa			
Liquide middelen	5.7.6	285.140	164.048
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	5.7.7	37.705	-
Schulden aan kredietinstellingen	5.7.8	6	12.032
Overlopende passiva	5.7.9	223.851	236.328
Totaal kortlopende schulden		261.562	248.360
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		339.905	224.818
Uitkomst van activa minus verplichtingen		10.548.574	22.564.712
Eigen Vermogen	5.7.10		
Geplaatst kapitaal		460.203	758.595
Agioreserve		6.311.971	13.159.219
Overige reserves		8.646.898	5.551.012
Onverdeeld resultaat		(4.870.498)	3.095.886
Totaal eigen vermogen		10.548.574	22.564.712

5.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Direct resultaat	5.8.1		
Rentebaten		2.792	-
Dividendopbrengsten		441.239	201.333
Totaal direct resultaat		444.031	201.333
Indirect resultaat	5.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		2.994.431	1.816.013
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(2.046.153)	(283.543)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		542.610	4.174.812
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(6.673.518)	(2.043.589)
Totaal indirect resultaat		(5.182.630)	3.663.693
Totaal resultaat beleggingen		(4.738.599)	3.865.026
Overig resultaat	5.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(3.964)	7.680
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(334)	6.419
Rentebaten op rekening-courant		-	94
Op- en afslagvergoeding		10.901	4.225
Totaal overig resultaat		6.603	18.418
Kosten	5.8.4		
Beheervergoeding		(109.272)	(147.621)
Prestatievergoeding		-	(601.471)
Bewaarders- en administratieve kosten		(5.852)	(9.500)
Accountants- en fiscale advieskosten		(5.327)	(8.841)
Rentelasten op rekening-courant		(5.670)	(4.300)
Overige operationele kosten		(6.934)	(8.585)
Transactiekosten		(5.447)	(7.240)
Totaal kosten		(138.502)	(787.558)
Netto beleggingsresultaat		(4.870.498)	3.095.886

5.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(3.847.741)	(3.095.070)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		10.796.336	5.585.087
Ontvangen rentebaten		2.792	94
Ontvangen dividend		433.488	198.506
Betaalde transactiekosten		(5.447)	(7.240)
Betaalde rentelasten		(5.670)	(4.300)
Betaalde beheervergoeding		(115.050)	(147.385)
Betaalde prestatievergoeding		-	(635.774)
Betaalde overige kosten		(24.812)	128.187
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		7.233.896	2.022.105
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		55.118	236.802
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(7.162.499)	(2.617.030)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		10.901	4.225
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(7.096.480)	(2.376.003)
Netto kasstroom		137.416	(353.898)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		152.016	491.815
Koers- en omrekenverschillen		(4.298)	14.099
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	5.7.6	285.134	152.016

5.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

5.7.1. Algemeen

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

5.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Aandelen		
Beginstand	22.339.894	21.166.218
Aankopen	3.847.741	3.095.070
Verkopen	(10.796.336)	(5.585.087)
Gerealiseerde waardeveranderingen	833.404	1.654.998
Gerealiseerde koersverschillen	114.874	(122.528)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(6.046.661)	1.844.308
Ongerealiseerde koersverschillen	(84.247)	286.915
Eindstand	10.208.669	22.339.894

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Aandelen	10.208.669	-	-	10.208.669
Totaal	10.208.669	-	-	10.208.669
Per 31 december 2021				
Aandelen	22.339.894	-	-	22.339.894
Totaal	22.339.894	-	-	22.339.894

5.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
Valuta				
Euro	7.254.736	68,78	17.268.388	76,52
<i>Vreemde valuta</i>				
Zwitserse frank	1.319.588	12,51	3.549.897	15,73
Engelse pond	1.100.624	10,43	1.179.260	5,23
Noorse kroon	497.976	4,72	42.434	2,33
Deense kroon	375.650	3,56	524.733	0,19
Totaal vreemde valuta	3.293.838	31,22	5.296.324	23,48
Totaal	10.548.574	100,00	22.564.712	100,00

Marktrisico

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

De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
Astrazeneca Plc	Aandelen	716.340	6,79
ASML Holding NV	Aandelen	705.320	6,69
ING Groep NV	Aandelen	639.277	6,06
ABN AMRO Bank NV	Aandelen	635.832	6,03
Universal Music Group NV	Aandelen	607.005	5,75
Swiss Re Ag	Aandelen	602.213	5,71
Roche Holding Ag	Aandelen	563.603	5,34
Sap SE	Aandelen	547.206	5,19
Teleperformance	Aandelen	533.589	5,06
Mowi Asa	Aandelen	459.427	4,36
Totaal		6.009.812	56,98

		31/12/2021	% IW
Belegging			
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	Aandelen	1.680.824	7,45
ABN AMRO Bank NV	Aandelen	1.650.704	7,32
ASML Holding NV	Aandelen	1.646.611	7,30
Teleperformance	Aandelen	1.597.400	7,08
ING Groep NV	Aandelen	1.558.627	6,91
Kering SA	Aandelen	1.326.851	5,88
Swiss Re Ag	Aandelen	1.217.042	5,39
Partners Group Holding Ag	Aandelen	1.210.119	5,36
Sap SE	Aandelen	1.038.544	4,60
Cellnex Telecom SA	Aandelen	1.030.663	4,57
Totaal		13.957.385	61,86

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
Nederland	3.552.497	33,68	8.047.005	35,66
Duitsland	1.574.301	14,92	1.038.544	4,60
Frankrijk	1.487.529	14,10	6.237.047	27,64
Zwitserland	1.165.816	11,05	3.454.759	15,31
Verenigd Koninkrijk	1.035.842	9,82	1.187.552	5,26
Noorwegen	459.427	4,36	-	-
Spanje	425.768	4,04	1.030.663	4,57
Ierland	289.072	2,74	527.452	2,34
Denemarken	218.417	2,07	444.220	1,97
Italië	-	-	372.652	1,65
Totaal	10.208.669	96,78	22.339.894	99,00

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 601.467 (2021: EUR 473.178).

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 285.140 (2021: EUR 164.048) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

5.7.4. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

5.7.5. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Terugvorderbare bronbelasting	316.210	308.459
Totaal	316.210	308.459

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
2022	31.613	-
2021	35.465	34.798
2020	51.283	50.034
2019	87.262	87.751
Oudere jaren	110.587	135.876
Totaal	316.210	308.459

5.7.6. Liquide middelen

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

	Credit rating⁴	31/12/2022	31/12/2021
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	285.140	158.089
InsingerGilissen, A branch of Quintet Private Bank (Europe) S.A.	BBB	-	5.959
Totaal		285.140	164.048

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

5.7.7. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

5.7.8. Schulden aan kredietinstellingen

Deze post betreft tijdelijke debetstanden op de rekening courant rekeningen en is (marktconforme) debetrente van toepassing. Deze debetstanden zijn begin januari 2023 aangezuiverd (2021: nihil).

5.7.9. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Te betalen beheervergoeding	6.436	12.214
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	53.999	48.458
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	12.409	24.740
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	151.007	150.916
Totaal	223.851	236.328

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

5.7.10. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	758.595	841.249
Uitgifte van aandelen	2.213	8.830
Inkoop van aandelen	(300.605)	(91.484)
Eindstand	460.203	758.595
Agioreserve		
Beginstand	13.159.219	15.401.653
Uitgifte van aandelen	52.351	228.643
Inkoop van aandelen	(6.899.599)	(2.471.077)
Eindstand	6.311.971	13.159.219
Overige reserve		
Beginstand	5.551.012	5.045.127
Resultaatbestemming vorig boekjaar	3.095.886	505.885
Eindstand	8.646.898	5.551.012
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	3.095.886	505.885
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(3.095.886)	(505.885)
Netto beleggingsresultaat	(4.870.498)	3.095.886
Eindstand	(4.870.498)	3.095.886
Aantal aandelen		
Beginstand	303.438	336.499
Uitgiften	885	3.277
Inkopen	(120.242)	(36.338)
Eindstand	184.081	303.438

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

5.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

5.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Aandelen		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.994.431	1.816.013
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.046.153)	(283.543)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	542.610	4.174.812
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.673.518)	(2.043.589)
Totaal	(5.182.630)	3.663.693

5.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 3.964 negatief (2021: EUR 7.680 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 334 negatief (2021: EUR 6.419 positief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

5.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	109.272	147.621
Prestatievergoeding	-	601.471
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaarders- en administratieve kosten	5.852	9.500
Accountants- en fiscale advieskosten	5.327	8.841
Overige operationele kosten	6.934	8.585
Totaal	127.385	776.018

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 5.327 (2021: EUR 8.840). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 1.939 (2021: EUR 2.358) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 3.388 (2021: EUR 6.483).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	16.808.330	22.678.188
Lopende Kosten Factor	0,76%	0,77%
Prestatievergoeding percentage	-	2,65%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

Kosten (bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	prospectus
Beheervergoeding	109.272	0,65%	0,65%
Bewaarders- en administratieve kosten	5.852	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	5.327	0,03%	0,03%
Overige operationele kosten	6.934	0,04%	0,02%
Totaal	127.385	0,75%	0,75%

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

De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 5.446 (2021: EUR 7.240).

5.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022	2021
Aankopen van beleggingen	3.847.741	3.095.070
Verkopen van beleggingen	10.796.336	5.585.087
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	14.644.077	8.680.157
Inkopen van eigen aandelen	54.564	237.473
Uitgifte van eigen aandelen	7.200.204	2.562.561
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	7.254.768	2.800.034
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	7.389.309	5.880.123
Gemiddelde intrinsieke waarde	16.808.330	22.678.188
Omloop Factor	0,44	0,26

5.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022	2021
Netto beleggingsresultaat	(4.870.497)	3.095.886
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	275.975	316.709
Resultaat per aandeel	(17,65)	9,78

6. Jaarverslag InsingerGilissen European Mid Cap Fund

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

6.1. Algemene informatie

Profiel

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

Beleggingsbeleid en doelstelling

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

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

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

6.2. **Verslag van de beheerder**

Ontwikkeling gedurende het boekjaar

De meeste beleggers verwachtten een event-driven 2022. De Europese Centrale Bank en andere centrale banken over de hele wereld stonden aanvankelijk op het standpunt om de rente relatief laag in de economische cyclus te verhogen. De inflatie nam toe maar werd nog als tijdelijk beschouwd, veel toeleveringsketens lagen nog overhoop en China worstelde nog met de Covid19-pandemie. Wat de markten niet hadden verwacht, is dat op 24 februari Russische raketten de hoofdstad van Oekraïne zouden treffen, waardoor het grootste conflict op het Europese continent in 50 jaar zou beginnen. Wat volgde waren golven van inflatoire druk die overal ter wereld hun impact hadden, een Europese energiecrisis, reële bezorgdheid over de ontwikkelingen van de oorlog in Oekraïne en, misschien wel het meest schadelijk voor de langlopende kasstroom genererende "groeibedrijven", de sterkste stijging van de rente in de recente geschiedenis. De Europese centrale bank (ECB) verhoogde voor het eerst in juli de depositorente van -0,5% naar 0% en daarna werd de depositorente in grote stappen verhoogd naar 2%.

In principe was 2022 het jaar van de macro en het jaar waarin kasstromen belangrijk werden. Hoewel grotere gekapitaliseerde bedrijven een veilige haven vormden tegen kleinere bedrijven, vooral door hun hogere liquiditeitsprofiel in vergelijking met kleinere sectorgenoten, was er een duidelijk verschil in prestatie tussen "groei"- en "waarde"-gerichte bedrijven. Value bleef beter presteren omdat beleggers de huidige kasstromen meer waardeerden dan die in de verre toekomst en bedrijfsmodellen die met verlies werkten werden verkocht omdat beleggers zich richtten op betrouwbare, kasstroom genererende bedrijven.

Toch hebben wij onze portefeuille actief beheerd. In de loop van het jaar hebben wij onze posities in technologie namen waar nodig afgebouwd, maar wij hebben onze overwogen positie aangehouden. Wij hebben ook bedrijven verkocht waarvan de bedrijfsspecifieke vooruitzichten aanzienlijk daalden of waarvoor de toenemende macroproblemen te groot leken om te overwinnen. Ook presteerde de energiesector beter dan andere sectoren waarin wij niet wezenlijk konden beleggen vanwege het ESG-karakter van het Subfonds. In de dalende markt in de eerste helft van het jaar, presteerde het Subfonds relatief in lijn met de Europese Mid Cap indices. In de tweede helft van het jaar en dan met name in het laatste kwartaal, bleven de prestaties van het Subfonds achter, onder andere gedreven door de lagere blootstelling aan defensieve sectoren zoals Niet-duurzame energie en de hogere blootstelling naar sectoren zoals Technologie. Ook de geconcentreerde structuur van het Subfonds ten opzichte van de brede markt indices, zorgde voor een grotere impact van individuele bedrijven.

Wij geloven niet dat het achterblijven van onze prestaties in de tweede helft van 2022 betekent dat wij moeten afwijken van onze beleggingsfilosofie. Het Subfonds zal blijven beleggen in bedrijven met solide balansen, die leider zijn in hun respectieve nichemarkten, die profiteren van structurele trends en die goede waarde bieden. Wij zoeken ook naar groeiverhalen die door de markt verkeerd geprijsd zijn, en naar speciale situaties waarin de risico-rendement verhouding scheefgetrokken is door een bedrijfsmaatregel of een andere aandelen specifieke kwestie die de waardering drukt.

Resultaat van het Subfonds

Gedurende het jaar was het Subfonds bijna altijd volledig belegd, afgezien van sporadische hogere allocatie in cash. Het nettorendement voor de aandeelhouders van het Subfonds over 2022 was -28,09%. Daarmee was het rendement van het Subfonds lager dan dat van de MSCI Europe Mid Cap Index, wat voor een groot deel te wijten is aan een striktere naleving van de ESG factoren in vergelijking met de brede Europese Mid Cap marktindex. Een andere reden is het feit dat het Subfonds onderwogen was in sectoren als "Industrials" en "Materials". In het laatste kwartaal van het jaar hadden zowel de sector Industrie als de sector Materialen, met een gewicht in de Europese Mid Cap marktindex van respectievelijk 25% en 13%, een positieve bijdrage in het herstel van de marktindex.

Vooruitzichten specifiek voor het Subfonds

Wij verwachten dat onzekerheid in Europa het komende jaar zal voortduren waarbij inflatie, en als gevolg daarvan de renteverhogingen, en de energiecrisis een belangrijke rol zullen spelen en mogelijk kunnen leiden tot een recessie. De Verenigde Staten zullen ons inziens met een milde recessie te maken krijgen. In het tweede kwartaal voorzien wij echter de start van een nieuwe economische cyclus. Wij verwachten dat rond het voorjaar de economische groei zal stabiliseren en dat na de zomer een relatief bescheiden economisch herstel zal volgen. Daaraan zullen de volgende ontwikkelingen bijdragen. Ten eerste verwachten wij dat de inflatie in de VS en Europa zal pieken en afnemen, maar wel op een hoger niveau zal blijven dan in de periode van voor de coronapandemie. Ten tweede gaan wij ervan uit dat de Amerikaanse en Europese centrale banken zullen stoppen met het verhogen van hun beleidsrentes. Ten slotte zien wij de groei van de Chinese economie aantrekken dankzij de heropening van het land en mogelijke stimuleringsmaatregelen. Deze factoren zullen er naar onze verwachting voor zorgen dat het name in de tweede helft van het jaar, wanneer de onzekerheid omtrent inflatie wat is afgenomen, aandelen waaronder ook juist de Mid Cap aandelen, het relatief goed zouden moeten doen.

Wij zijn optimistisch over de vooruitzichten van onze portefeuille in de komende jaren. Het Subfonds is belegd in goede bedrijven die volgens ons sterke vrije kasstromen genereren en die operationeel goed zouden moeten blijven presteren. Veel van de bedrijven waarin wij belegd zijn, profiteren van thematische groeifactoren waarvan zij nog de volledige winst moeten realiseren. Hoewel het bijna onmogelijk is de markt te timen of geopolitieke ontwikkelingen te voorspellen, geloven wij dat het beste recept voor vermogensvorming is om een portefeuille aan te houden van kwaliteitsbedrijven die tegen redelijke waarderingen zijn gekocht. Na een negatief 2022 voor Mid Cap aandelen zien wij aantrekkelijke waarderingen in ons hele beleggingsuniversum en zijn wij enthousiast over het zoeken en ontdekken van nieuwe bedrijven om aan onze portefeuille toe te voegen.

6.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Algemeen					
Eigen vermogen	68.470.323	121.745.247	80.574.753	68.961.240	63.981.877
Aantal bij derden geplaatste aandelen	946.081	1.210.752	878.435	948.625	1.161.998
Intrinsieke waarde per aandeel	72,37	100,55	91,72	72,69	55,06
Transactieprijs per aandeel	72,48	100,55	91,72	72,80	54,98
Rendement van het Subfonds	(28,09%)	10,43%	25,73%	33,76%	(16,25%)
Omloop Factor	0,88	2,12	1,95	1,06	1,15
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.124.343	1.156.655	926.692	1.020.842	1.436.923
Waardeontwikkeling					
Inkomsten*	2.084.603	1.262.836	1.640.841	1.355.716	1.305.356
Waardeveranderingen	(34.507.165)	11.964.255	17.900.484	18.271.680	(11.753.425)
Kosten*	(773.009)	(3.364.785)	(3.437.337)	(1.233.814)	(1.470.241)
Netto beleggingsresultaat	(33.195.571)	9.862.306	16.103.988	18.393.582	(11.918.310)
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten*	1,85	1,09	1,77	1,33	0,91
Waardeveranderingen	(30,69)	10,34	19,32	17,89	(8,18)
Kosten*	(0,69)	(2,92)	(3,71)	(1,21)	(1,02)
Netto beleggingsresultaat	(29,52)	8,52	17,38	18,01	(8,29)

*De transactiekosten zijn in de kerncijfers en winst- en verliesrekening onder de kosten gepresenteerd voor het verslagjaar 2022 en 2021. Dit is een presentatiewijziging tegenover voorgaande jaar waarin de transactiekosten als onderdeel van het direct resultaat werd gepresenteerd.

Jaarrekening InsingerGilissen European Mid Cap Fund

6.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

	Referentie	2022	2021
Beleggingen	6.7.2		
Aandelen		67.773.853	120.227.025
Totaal beleggingen		67.773.853	120.227.025
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		-	14.093
Overige vorderingen	6.7.4	371.262	407.798
Totaal vorderingen		371.262	421.891
Overige activa			
Liquide middelen		574.498	1.301.795
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	6.7.6	53.389	-
Schulden aan kredietinstellingen	6.7.7	15.763	8.836
Overlopende passiva	6.7.8	180.138	196.628
Totaal kortlopende schulden		249.290	205.464
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		696.470	1.518.222
Uitkomst van activa minus verplichtingen		68.470.323	121.745.247
Eigen Vermogen	6.7.9		
Geplaatst kapitaal		2.365.203	3.026.880
Agioreserve		50.527.742	69.945.418
Overige reserves		48.772.949	38.910.643
Onverdeeld resultaat		(33.195.571)	9.862.306
Totaal eigen vermogen		68.470.323	121.745.247

6.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Direct resultaat	6.8.1		
Rentebaten		289	-
Dividendopbrengsten		2.135.596	1.304.339
Totaal direct resultaat		2.135.885	1.304.339
Indirect resultaat	6.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		5.996.202	19.841.289
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(17.110.540)	(9.516.513)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		4.990.303	17.975.071
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(28.383.130)	(16.335.592)
Totaal indirect resultaat		(34.507.165)	11.964.255
Totaal resultaat beleggingen		(32.371.280)	13.268.594
Overig resultaat	6.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(96.415)	(91.692)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(15.399)	(13.338)
Rentebaten op rekening-courant		-	133
Op- en afslagvergoeding		60.532	63.394
Totaal overig resultaat		(51.282)	(41.503)
Kosten	6.8.4		
Beheervergoeding		(551.318)	(679.131)
Prestatievergoeding		-	(2.253.227)
Bewaarders- en administratieve kosten		(31.996)	(47.414)
Accountants- en fiscale advieskosten		(29.106)	(48.937)
Rentelasten op rekening-courant		(18.428)	(40.932)
Overige operationele kosten		(20.328)	(27.421)
Transactiekosten		(121.833)	(267.723)
Totaal kosten		(773.009)	(3.364.785)
Netto beleggingsresultaat		(33.195.571)	9.862.306

6.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(51.631.131)	(155.869.428)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		69.577.138	126.488.659
Ontvangen rentebaten		289	133
Ontvangen dividend		2.172.132	1.120.246
Betaalde transactiekosten		(121.833)	(267.723)
Betaalde rentelasten		(18.428)	(40.932)
Betaalde beheervergoeding		(576.045)	(657.898)
Betaalde prestatievergoeding		-	(3.265.099)
Betaalde overige kosten		(73.193)	(71.191)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		19.328.929	(32.563.233)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		10.063.405	36.777.656
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(30.075.276)	(5.596.215)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		60.532	63.394
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(19.951.339)	31.244.834
Netto kasstroom		(622.410)	(1.318.399)
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		1.292.959	2.716.386
Koers- en omrekenverschillen		(111.812)	(105.028)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	6.7.5	558.735	1.292.959

6.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.7.1. Algemeen

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

6.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)	2022	2021
Aandelen		
Beginstand	120.227.025	78.882.002
Aankopen	51.631.131	155.869.428
Verkopen	(69.577.138)	(126.488.659)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(11.225.067)	9.403.413
Gerealiseerde koersverschillen	110.729	921.363
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(21.201.783)	432.130
Ongerealiseerde koersverschillen	(2.191.044)	1.207.348
Eindstand	67.773.853	120.227.025

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingssmodellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Aandelen	67.773.853	-	-	67.773.853
Totaal	67.773.853	-	-	67.773.853
Per 31 december 2021				
Aandelen	120.227.025	-	-	120.227.025
Totaal	120.227.025	-	-	120.227.025

6.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
Valuta				
Euro	39.390.184	57,53	71.974.869	59,11
<i>Vreemde valuta</i>				
Engelse pond	14.904.900	21,77	33.553.888	27,56
Noorse kroon	6.766.644	9,88	6.593.216	5,42
Zweedse kroon	6.007.419	8,77	5.169.444	4,25
Zwitserse frank	1.359.279	1,99	908	0,00
Amerikaanse dollar	27.116	0,04	25.361	0,02
Deense kroon	14.781	0,02	4.427.561	3,64
Totaal vreemde valuta	29.080.139	42,47	49.770.378	40,89
Totaal	68.470.323	100,00	121.745.247	100,00

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
Technip Energies NV	Aandelen	3.372.794	4,93
Games Workshop Group	Aandelen	3.307.610	4,83
Bawag Group	Aandelen	3.252.438	4,75
Loomis	Aandelen	3.124.473	4,56
Majorel Group Luxembourg	Aandelen	2.969.446	4,34
Verallia	Aandelen	2.864.094	4,18
Mowi Asa	Aandelen	2.614.045	3,82
SMCP	Aandelen	2.599.135	3,80
Euronext NV	Aandelen	2.488.930	3,64
Software	Aandelen	2.446.535	3,57
Totaal		29.039.500	42,42

31/12/2021 **% IW**

Belegging			
Watches Of Switzerland Group	Aandelen	5.822.682	4,78
Flates	Aandelen	5.042.594	4,14
Safestore Holdings	Aandelen	4.816.002	3,96
Verbio A.G.	Aandelen	4.676.506	3,84
Gn Store Nord	Aandelen	4.420.735	3,63
Future	Aandelen	4.359.704	3,58
Technip Energies NV	Aandelen	4.274.534	3,51
Wickes Group Plc	Aandelen	3.975.908	3,27
IP Group	Aandelen	3.924.975	3,22
TKH Group	Aandelen	3.894.602	3,20
Totaal		45.208.242	37,13

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
Verenigd Koninkrijk	14.535.496	21,22	33.502.107	27,51
Nederland	13.743.989	20,08	17.763.883	14,59
Frankrijk	10.711.555	15,64	22.585.384	18,55
Duitsland	6.529.340	9,54	19.694.232	16,18
Noorwegen	6.472.313	9,45	6.484.752	5,33
Zweden	5.979.547	8,73	5.150.361	4,23
Oostenrijk	3.252.438	4,75	-	-
Luxemburg	2.969.446	4,34	3.317.190	2,72
België	2.250.635	3,29	5.218.205	4,29
Zwitserland	1.329.094	1,94	-	-
Denemarken	-	-	4.420.735	3,63
Italië	-	-	2.090.176	1,72
Totaal	67.773.853	98,98	120.227.025	98,75

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 945.760 (2021: EUR 1.723.686).

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 574.498 (2021: EUR 1.301.795) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

6.7.4. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Nog te ontvangen dividenden	50.712	78.566
Terugvorderbare bronbelasting	320.550	329.232
Totaal	371.262	407.798

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
2022	73.084	-
2021	114.979	126.665
2020	85.408	85.598
2019	44.379	44.988
Oudere jaren	2.700	71.981
Totaal	320.550	329.232

6.7.5. Liquide middelen

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

	Credit rating ⁵	31/12/2022	31/12/2021
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	574.498	1.301.795
Totaal		574.498	1.301.795

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

6.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

6.7.7. Schulden aan kredietinstellingen

Deze post betreft tijdelijke debetstanden op de rekening courant rekeningen en is (marktconforme) debetrente van toepassing. Deze debetstanden zijn begin januari 2023 aangezuiverd (2021: nihil).

6.7.8. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Te betalen beheervergoeding	35.586	60.313
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	102.111	79.959
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	39.945	49.282
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	2.496	7.074
Totaal	180.138	196.628

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

6.7.9. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	3.026.880	2.196.088
Uitgifte van aandelen	283.703	968.602
Inkoop van aandelen	(945.380)	(137.810)
Eindstand	2.365.203	3.026.880
Agioreserve		
Beginstand	69.945.418	39.468.022
Uitgifte van aandelen	9.765.609	35.786.674
Inkoop van aandelen	(29.183.285)	(5.309.278)
Eindstand	50.527.742	69.945.418
Overige reserve		
Beginstand	38.910.643	22.806.655
Resultaatbestemming vorig boekjaar	9.862.306	16.103.988
Eindstand	48.772.949	38.910.643
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	9.862.306	16.103.988
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(9.862.306)	(16.103.988)
Netto beleggingsresultaat	(33.195.571)	9.862.306
Eindstand	(33.195.571)	9.862.306
Aantal aandelen		
Beginstand	1.210.752	878.435
Uitgiften	113.481	387.441
Inkopen	(378.152)	(55.124)
Eindstand	946.081	1.210.752

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

6.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

6.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Aandelen		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	5.996.202	19.841.289
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(17.110.540)	(9.516.512)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	4.990.303	17.975.071
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(28.383.130)	(16.335.593)
Totaal	(34.507.165)	11.964.255

6.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 96.415 negatief (2021: EUR 91.692 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 15.399 negatief (2021: EUR 13.338 negatief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

6.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	551.318	679.131
Prestatievergoeding	-	2.253.227
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaarders- en administratieve kosten	31.996	47.414
Accountants- en fiscale advieskosten	29.106	48.937
Overige operationele kosten	20.328	27.421
Totaal	632.748	3.056.130

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 29.106 (2021: EUR 48.938). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 10.592 (2021: EUR 11.740) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 18.514 (2021: EUR 37.198).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	91.791.188	113.256.904
Lopende Kosten Factor	0,69%	0,71%
Prestatievergoeding percentage	-	1,99%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

(bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	551.318	0,60%	0,60%
Bewaarders- en administratieve kosten	31.996	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	29.106	0,03%	0,03%
Overige operationele kosten	20.328	0,02%	0,02%
Totaal	632.748	0,68%	0,70%

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

De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 121.833 (2021: EUR 267.723).

6.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022	2021
Aankopen van beleggingen	51.631.131	155.869.428
Verkopen van beleggingen	69.577.138	126.488.659
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	121.208.269	282.358.087
Inkopen van eigen aandelen	10.049.312	36.755.277
Uitgifte van eigen aandelen	30.128.665	5.447.088
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	40.177.977	42.202.365
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	81.030.292	240.155.722
Gemiddelde intrinsieke waarde	91.791.188	113.256.904
Omloop Factor	0,88	2,12

6.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022	2021
Netto beleggingsresultaat	(33.195.571)	9.862.306
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.124.343	1.156.655
Resultaat per aandeel	(29,52)	8,53

7. Jaarverslag Dynamic Fixed Income Fund

Jaarverslag 2022

1 juli 2022 t/m 31 december 2022

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

7.1. Algemene informatie

Beleggingsbeleid en doelstelling

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Herstructurering Beheerstrategie N.V. met het subfonds Dynamic Fixed Income Fund

De Beheerder heeft per 1 juli 2022 een herstructurering doorgevoerd waarbij het subfonds Dynamic Fixed Income van Beheerstrategie N.V. is 'ondergebracht' onder InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

De achtergrond van de herstructurering is dat het door de herstructurering mogelijk wordt dat andere subfondsen van Beheerstrategie N.V. kunnen beleggen in het Subfonds. Dit kan leiden tot een groter fondsvermogen van het Subfonds waardoor bepaalde (vaste) kosten zoals administratiekosten, accountantskosten en kosten van de fiscaal adviseur op termijn lager zullen worden. Voorts wordt de beheervergoeding van het Subfonds verlaagd van 0,75% naar 0,30% van het fondsvermogen op jaarbasis.

Bij de herstructurering zijn de rechten en verplichtingen van elk Subfonds verkocht aan InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. tegen uitgifte van aandelen.

7.2. *Verslag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

De portefeuille bleef gedurende het hele jaar breed gespreid, waarbij de kern van de portefeuille in Europese bedrijfsobligaties, ABS en staatsobligaties werd belegd. Het Subfonds begon met een lage weging van 13% naar Europese staatsobligaties vanwege de lage rentevergoeding, terwijl niet-traditionele markten (ABS, Hypotheken, Microfinanciering) bijna 30% van de portefeuille uitmaakten. ABS en Microfinanciering deden het in januari relatief goed doordat de fondsen ongevoelig waren voor de rentestijging. Op het Robeco Financials Institutions Bond Fund werd winst genomen na een relatief sterke prestatie, en dit werd belegd in Aziatisch High Yield, dat zeer hoge risicopremie had na de scherpe correctie. Medio februari hebben we een Amerikaanse staatsobligatie met open USD risico opgenomen als buffer in de portefeuille met de toegenomen geopolitieke spanningen. In maart hebben we winstgenomen in de staatsobligatie in Noorse kronen na de sterke appreciatie als gevolg van de hoge energieprijzen. Door hoge inflatie en verkrappende centrale banken liepen rentes verder op.

Vanwege de toegenomen kans op een recessie in Europa als gevolg van de oorlog en verkrappende centrale banken hebben we in het tweede kwartaal de liquiditeitspositie wat verhoogd ten koste van beleggingen in High Yield en opkomende markten. De rente voor wereldwijde High Yield obligaties liep sterk op, met een versnelling in juni door toenemende zorgen voor een economische afzwakking. De rente voor obligaties uit opkomende markten in harde valuta steeg zelfs tot boven de niveaus van de Covid crisis als gevolg van een hogere risicopremie en de sterke stijging van de onderliggende Amerikaanse rente. We hebben daarnaast inflation-linked obligaties ingeruild voor nominale staatsobligaties die we aantrekkelijker vonden vanwege de gestegen rentevergoeding en toenemende signalen van een recessie. Ook verwachtten wij dat de inflatie in de tweede helft van het jaar geleidelijk zou kunnen dalen.

De tweede helft van het jaar begon sterk met over een breed front positieve rendementen. Door sombere groeivoorzichten daalden rentes en lieten categorieën met krediet- en renterisico enig herstel zien. Wij hebben de posities in EMD en HY iets verlaagd en posities van hoge kwaliteit staats- en bedrijfsobligaties verhoogd. Het herstel op de obligatiemarkten bleek van korte duur; in augustus bleek dat inflatiebestrijding de hoogste prioriteit heeft voor centrale banken en werden daardoor meer renteverhogingen ingepland. Vanwege de verzwakking van de euro hebben obligaties in vreemde valuta goed gepresteerd. In augustus hebben we het valutarisico verlaagd door de USD staatsobligatie te verkopen en de positie in Chinese obligaties te halveren.

Richting het eind van het jaar hebben we de positie in Europese staatsobligaties en bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit verhoogd, ten koste van minder liquide beleggingen in Hypotheken en Microfinanciering. Ook beleggingen met variabele rente, floating rate notes en ABS, werden afgebouwd om zo het renterisico wat te verhogen. Daarnaast hebben we één van de twee High Yield managers verkocht, gegeven de toegenomen kans op recessie en relatief beperkte risicovergoeding voor deze categorie.

Het laatste kwartaal werd afgesloten met een licht positief resultaat. Tekenen van economische afzwakking en lagere inflatiecijfers uit de VS wakkerden in november de hoop aan dat centrale banken kleinere rentestappen kunnen zetten. De positieve return werd in december grotendeels teniet gedaan door een sterke rentestijging in Europa, na een strenge toon van de ECB over toekomstige renteverhogingen.

In 2022 is de allocatie naar staatsobligaties met bijna 10% verhoogd naar 23% naar het hoogste niveau in ruim drie jaar tijd. De allocatie naar Chinese bonds, High Yield en posities met een variabele rente zijn duidelijk verlaagd. Het duurzame profiel van de portefeuille is versterkt. Hiertoe werden gedurende het jaar posities in fondsen geruild naar varianten met een expliciet duurzaamheidsbeleid. Dit betrof

DWS Floating Rate Note Fund en Kempen Euro Credit Plus fonds. Daarnaast hebben we gedurende het jaar fondsen geruild naar een goedkopere shareclass die beschikbaar zijn, te weten Candriam SRI Global High Yield en Kempen Sustainable Euro Credit Fund.

Resultaat

Dynamic Fixed Income Fund behaalde in 2022 een resultaat van -11,51%. Het Subfonds belegt niet tegen een specifieke benchmark. De prestatie was beduidend beter dan een brede Europese obligatiebenchmark, die -17,03% verloor. Door de forse rentestijging lieten veel obligatiemarkten historisch grote verliezen zien in 2022. Het negatieve resultaat werd enigszins gedempt door beleggingen met een kortere looptijd, beleggingen met een variabele coupon zoals ABS, floating rate notes en microfinanciering en beleggingen in vreemde valuta's.

7.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021	2020	2019
Algemeen				
Eigen vermogen	120.746.168	192.113.977	120.745.956	46.826.492
Aantal bij derden geplaatste aandelen	183.622	257.196	158.298	61.119
Intrinsieke waarde per aandeel	657,58	746,95	762,77	766,05
Transactieprijs per aandeel	657,58	747,04	762,77	766,05
Rendement van het Subfonds	(11,51%)	(1,08%)	0,48%	2,20%
Omloop Factor	0,15	0,30	0,13	0,02
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	216.752	218.348	108.042	453.392
Waardeontwikkeling				
Inkomsten	280.180	285.895	228.556	83.297
Waardeveranderingen	(20.155.389)	(972.471)	2.584.080	430.667
Kosten	(998.599)	(1.362.679)	(669.400)	(133.074)
Netto beleggingsresultaat	(20.873.808)	(2.049.255)	2.143.236	380.890
Waardeontwikkeling per aandeel				
Inkomsten	1,29	1,31	2,12	0,18
Waardeveranderingen	(92,99)	(4,45)	23,92	0,95
Kosten	(4,61)	(6,24)	(6,20)	(0,29)
Netto beleggingsresultaat	(96,30)	(9,38)	19,84	0,84

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

Jaarrekening Dynamic Fixed Income Fund

7.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Beleggingen	7.7.2	
Obligaties		27.094.195
Participaties in beleggingsinstellingen		91.213.122
Totaal beleggingen		118.307.317
Vorderingen		
Overige vorderingen	7.7.4	36.245
Totaal vorderingen		36.245
Overige activa		
Liquide middelen	7.7.5	2.521.043
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	7.7.6	118.437
Totaal kortlopende schulden		118.437
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		2.438.851
Uitkomst van activa minus verplichtingen		120.746.168
Eigen Vermogen	7.7.7	
Geplaatst kapitaal		7.574.408
Agioreserve		115.945.077
Onverdeeld resultaat		(2.773.317)
Totaal eigen vermogen		120.746.168

7.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	1-7-2022 tot en met 31-12-2022
Direct resultaat	7.8.1	
Rentebaten		41.226
Totaal direct resultaat		41.226
Indirect resultaat	7.8.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		10.174.914
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(10.570.857)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		790.841
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(3.067.497)
Totaal indirect resultaat		(2.672.599)
Totaal resultaat beleggingen		(2.631.373)
Overig resultaat	7.8.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		11.616
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		6.413
Rentebaten op rekening-courant		2.450
Op- en afslagvergoeding		89.396
Totaal overig resultaat		109.875
Kosten	7.8.4	
Beheervergoeding		(217.335)
Bewaarders- en administratieve kosten		(20.461)
Accountants- en fiscale advieskosten		(4.066)
Overige operationele kosten		(7.115)
Transactiekosten		(2.842)
Totaal kosten		(251.819)
Netto beleggingsresultaat		(2.773.317)

7.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(183.207.685)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		62.227.769
Ontvangen rentebaten		7.431
Betaalde transactiekosten		(2.842)
Betaalde beheervergoeding		(185.314)
Betaalde overige kosten		54.774
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(121.105.867)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		173.990.179
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(50.470.694)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		89.396
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		123.608.881
Netto kasstroom		2.503.014
Koers- en omrekenverschillen		18.029
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	7.7.5	2.521.043

7.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

7.7.1. Algemeen

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

7.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)	2022
Obligaties	
Beginstand	-
Aankopen	31.394.096
Verkopen	(2.767.130)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(13.805)
Gerealiseerde koersverschillen	136.378
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.655.344)
Eindstand	27.094.195
Participaties in beleggingsinstellingen	
Beginstand	-
Aankopen	151.813.589
Verkopen	(59.460.639)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(518.516)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(621.312)
Eindstand	91.213.122
Beleggingen totaal	
Beginstand	-
Aankopen	183.207.685
Verkopen	(62.227.769)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(532.321)
Gerealiseerde koersverschillen	136.378
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(2.276.656)
Eindstand	118.307.317

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Obligaties	27.094.195	-	-	27.094.195
Participaties in beleggingsinstellingen	87.982.026	3.231.096	-	91.213.122
Totaal	115.076.221	3.231.096	-	118.307.317

7.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW
Valuta		
Euro	120.077.016	99,45
<i>Vreemde valuta</i>		
Japanse yen	593.318	0,49
Noorse kroon	64.555	0,05
Amerikaanse dollar	11.269	0,01
Overige valuta's	10	-
Totaal vreemde valuta	669.152	0,55
Totaal	120.746.168	100,00

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
Bny Ml Res Hn Eur Cr B-Weura	Participaties	10.754.954	8,91
Colchester-Lcl Mkt-Eur Uh I	Participaties	8.679.513	7,19
Aegon European Abs Fd-Eur Ka	Participaties	8.288.029	6,86
Schroder Intl Euro Cor-Z Eur	Participaties	7.840.186	6,49
Kreditanstalt Fuer Wieder Regs	Obligaties	7.729.661	6,40
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	7.071.873	5,86
Robeco Global Credits-lheur	Participaties	6.564.073	5,44
Netherlands Government Bo 144A	Obligaties	6.395.183	5,30
Italy Buoni Poliennali De Regs	Obligaties	6.218.107	5,15
Nn L Corp Green Bond-Qcapeur	Participaties	4.882.757	4,04
Totaal		74.424.336	61,64

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW
Wereldwijde fondsen	40.142.772	33,24
Europa inclusief VK	23.200.087	19,21
Opkomende landen	12.854.156	10,65
Nederland	12.412.876	10,28
Duitsland	11.496.674	9,52
Italië	6.218.107	5,15
Pacific Basin	3.231.096	2,68
Luxemburg	3.129.209	2,59
Verenigde Staten	2.658.680	2,20
China	1.833.650	1,52
Zuid-Korea	1.130.010	0,94
Totaal	118.307.317	97,98

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 114.504.300.

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

7.7.4. Overige vorderingen

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

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

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

7.7.5. Liquide middelen

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

	Credit rating⁶	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	2.521.043
Totaal		2.521.043

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

7.7.6. Overlopende passiva

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

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

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

7.7.7. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2022
Geplaatst kapitaal	
Uitgifte van aandelen	20.801.798
Inkoop van aandelen	(13.227.390)
Eindstand	7.574.408
Agioreserve	
Uitgifte van aandelen	153.188.381
Inkoop van aandelen	(37.243.304)
Eindstand	115.945.077
Onverdeeld resultaat	
Netto beleggingsresultaat	(2.773.317)
Eindstand	(2.773.317)
Aantal aandelen	
Uitgiften	504.286
Inkopen	(320.664)
Eindstand	183.622

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

7.8.1. Direct resultaat

De post rentebaten betreft de rente op de obligaties in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

7.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022
Obligaties	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	136.378
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(13.805)
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.655.344)
Totaal	(1.532.771)
Participaties in beleggingsinstellingen	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	10.038.536
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.557.052)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	790.841
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.412.153)
Totaal	(1.139.828)
Beleggingen (totaal)	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	10.174.914
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.570.857)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	790.841
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(3.067.497)
Totaal	(2.672.599)

7.8.3. Overig resultaat

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

7.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)	2022
Kosten gelieerde partijen	
Beheervergoeding	217.335
Kosten niet gelieerde partijen	
Bewaarders- en administratieve kosten	20.461
Accountants- en fiscale advieskosten	4.066
Overige operationele kosten	7.115
Totaal	248.977

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 4.066. Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 1.525 en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 2.541.

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	143.936.408
Geannualiseerde Lopende Kosten Factor	0,34%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

(bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	217.335	0,15%	0,30%
Bewaarders- en administratieve kosten	20.461	0,01%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	4.066	0,00%	0,00%
Overige operationele kosten	7.115	0,00%	0,02%
Totaal	248.977	0,16%	0,37%
Geannualiseerde kosten		0,34%	

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **0,70%**

De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 2.842.

7.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022
Aankopen van beleggingen	183.207.685
Verkopen van beleggingen	62.227.769
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	245.435.454
Inkopen van eigen aandelen	173.990.179
Uitgifte van eigen aandelen	50.470.694
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	224.460.873
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	20.974.581
Gemiddelde intrinsieke waarde	143.936.408
Omloop Factor	0,15

7.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022
Netto beleggingsresultaat	(2.773.317)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	216.752
Resultaat per aandeel	(12,79)

8. Jaarverslag ARS Multi Manager Hedge Fund

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

8.1. Algemene informatie

Profiel

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

Beleggingsbeleid en doelstelling

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

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

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

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

In aanvulling daarop mag de Beheerder voor het Subfonds ook beleggen in closed-end beleggingsfondsen.

Beleggingsrestricties

1. Fonds I mag niet meer dan 20% van de intrinsieke waarde beleggen in instrumenten van één beleggingsinstelling. In het geval een beleggingsinstelling meerdere sub-fondsen heeft, dan geldt ieder sub-fonds voor het bepalen van de grens van 20% als een separate instelling.

2. Het Subfonds mag 50% of meer van de instrumenten uitgegeven door een beleggingsinstelling houden, mits, in het geval de uitgevende instelling meerdere sub-fondsen heeft, niet meer 50% van de intrinsieke waarde van het Fonds wordt belegd in deze sub-fondsen tezamen.

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

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

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

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

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

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

6. Met inachtneming van hetgeen hierboven is opgenomen aan restricties, zal het Subfonds:

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

8.2. *Verslag van de beheerder*

In een jaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten met forse dalingen te maken hadden, wisten hedge funds gemiddeld genomen de verliezen beperkt te houden. De HFRX Global Hedge Fund Index EUR eindigde 2022 met een verlies van -6,28%. ARS Multi Manager Hedge Fund behaalde een rendement van -0,82% en presteerde daarmee boven verwachting. Dit was vooral te danken aan de sterke prestaties van enkele van de Global Macro managers die o.a. met short posities op rentemarkten wisten te profiteren van rentestijgingen. H20 Allegro en Brevan Howard AS Macro waren in dat kader positieve uitschieters in de portefeuille. Van de Global Macro managers behaalde alleen Lyxor Bridgewater een negatieve performance. Dit kon worden toegeschreven aan long posities in aandelen- en obligatiemarkten die structureel een deel van het Fonds uitmaken. Trendvolgende (CTA) managers als MAN AHL wisten goed in te spelen op sterke trends op financiële markten. Het Fonds behaalde z'n performance vooral in de eerste helft van 2022, deels gedreven door de opwaartse trend op energiemarkten.

Tegenover de overwegend goede prestaties van Global Macro en CTA-managers, vielen de resultaten van de long/short aandelenmanagers tegen. Dit kwam door de netto-long blootstelling aan aandelenmarkten en de technologiesector in het bijzonder. Egerton en Blackrock Emerging Companies hadden de grootste negatieve bijdrage aan de performance van ARS. Taconic, een manager die vooral is gericht op kredietmarkten, boekten in een omgeving met oplopende risico-opslagen bescheiden verliezen.

Het beeld onder managers met niet-directionele strategieën was gemengd. Sandbar, dat een fundamentele markt-neutrale aandelenstrategie voert, zag de opgebouwde jaarwinst in het vierde kwartaal omslaan in een verlies toen de shortportefeuille onder druk kwam. De TOPS strategie van Marshall Wace had daarentegen een goede performance in een lastig jaar voor stock pickers. Het Fonds behoorde tot de best presterende posities in de portefeuille. Alhoewel aandelenmarkten in 2022 forse dalingen kenden, gingen deze niet gepaard met de paniek die we vaak bij voorgaande verkoopgolven zagen. True Partner, een manager die een strategie voert op basis van de relatieve waardering van indexopties, was daardoor niet in staat te profiteren van het negatieve beursstemming. Boussard & Gavaudan was succesvol met arbitrage-strategieën in converteerbare obligaties, maar door bedrijfsspecifieke posities in aandelen- en kredietmarkten moest het Fonds het jaar in de min afsluiten.

De meeste transacties in 2022 hielden verband met het beheren van de maandelijkse in- en uitstroom van het Fonds en de periodieke herschikking van posities. Gedurende het jaar is het aantal managers in de portefeuille teruggebracht. Managers waar wij het meest van verwachten zijn daardoor sterker aangezet. Tegelijkertijd is afscheid genomen van een aantal managers voor wie we een beperkt opwaarts potentieel zagen. In dat kader zijn het European Absolute Return Fund van Blackrock, LFIS Vision Premia Opportunities en SISF GAIA Sirius US Equity verkocht. Tegen het eind van het jaar is er met het Graham Macro UCITS een nieuwe Global Macro manager aan de portefeuille toegevoegd. Valutarisico's in USD waren het hele jaar grotendeels afgedekt.

De aandacht voor duurzaam beleggen onder hedge funds neemt toe, maar beperkt zich in de praktijk vooral tot thematische fondsen en/of bepaalde hedge fund strategieën. ARS wordt volgens SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) als Artikel 6 geclassificeerd. Dit houdt in dat het Fonds geen ESG- (Environmental, Social, Governance) karakteristieken promoot (artikel 8 fondsen) en/of duurzaam beleggen niet als expliciete doelstelling heeft (artikel 9 fondsen).

Specifieke vooruitzichten

Vanwege de grote onzekerheden omtrent economische groei, het pad van de inflatie en de beleidskeuzes van centrale banken, verwachten we dat financiële markten ook in 2023 volatiel zullen

zijn. Het hebben van voldoende spreiding in portefeuille is dan ook essentieel. Alternatieve beleggingen, waaronder hedge funds, kunnen de diversificatie van een traditionele portefeuille ten goede komen. Daarnaast zien we dat de huidige omgeving managers volop kansen biedt om te profiteren van de volatiliteit en trends op financiële markten alsmede de relatieve onderwaardering van effecten. Tegen deze achtergrond verwachten we dat hedge funds ook in 2023 een aantrekkelijke bron van spreiding in portefeuilles kunnen zijn.

8.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021⁷
Algemeen		
Eigen vermogen	42.074.387	55.061.258
Aantal bij derden geplaatste aandelen	339.101	440.153
Intrinsieke waarde per aandeel	124,07	125,09
Transactieprijs per aandeel	124,07	125,09
Rendement van het Subfonds	(0,82%)	2,90%
Omloop Factor	0,14	0,04
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	384.072	485.107
Waardeontwikkeling		
Inkomsten*	(1.196.530)	(1.304.787)
Waardeveranderingen	1.107.746	3.624.558
Kosten*	(395.190)	(557.578)
Netto beleggingsresultaat	(483.974)	1.762.193
Waardeontwikkeling per aandeel		
Inkomsten*	(3,12)	(2,75)
Waardeveranderingen	2,88	7,55
Kosten*	(1,03)	(1,14)
Netto beleggingsresultaat	(1,27)	3,66

⁷ ARS Multi Manager Hedge Fund is per 1 januari 2021 gestart als een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., als gevolg hiervan zijn er geen historische kerncijfers voor 1 januari 2021.

Jaarrekening ARS Multi Manager Hedge Fund

8.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

	Referentie	2022	2021
Beleggingen	8.7.2		
Participaties in beleggingsinstellingen		38.076.962	53.893.339
Totaal beleggingen		38.076.962	53.893.339
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	8.7.4	341.972	57.536
Totaal vorderingen		341.972	57.536
Overige activa			
Liquide middelen	8.7.5	3.823.873	3.130.913
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	8.7.6	11.387	883.917
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen		-	933.629
Overlopende passiva	8.7.7	157.033	202.984
Totaal kortlopende schulden		168.420	2.020.530
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		3.997.425	1.167.919
Uitkomst van activa minus verplichtingen		42.074.387	55.061.258
Eigen Vermogen	8.7.8		
Geplaatst kapitaal		847.751	1.100.382
Agioreserve		39.948.417	52.198.683
Herwaarderingsreserve		-	8.598.279
Overige reserves		1.762.193	(8.598.279)
Onverdeeld resultaat		(483.974)	1.762.193
Totaal eigen vermogen		42.074.387	55.061.258

8.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Indirect resultaat	8.8.1		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		4.855.556	2.884.938
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(955.660)	(3.400.516)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		2.735.185	12.870.210
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(5.527.335)	(8.730.074)
Totaal indirect resultaat		1.107.746	3.624.558
Totaal resultaat beleggingen		1.107.746	3.624.558
Overig resultaat	8.8.2		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(1.342.347)	(1.362.181)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		132.361	57.394
Rentebaten op rekening-courant		13.456	-
Totaal overig resultaat		(1.196.530)	(1.304.787)
Kosten	8.8.3		
Beheervergoeding		(283.690)	(357.283)
Bewaarders- en administratieve kosten		(20.554)	(25.342)
Accountants- en fiscale advieskosten		(15.413)	(22.912)
Rentelasten op rekening-courant		(4.220)	(12.814)
Overige operationele kosten		(71.313)	(139.227)
Totaal kosten		(395.190)	(557.578)
Netto beleggingsresultaat		(483.974)	1.762.193

8.6. *Kasstroomoverzicht directe methode*

(bedragen x € 1)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(2.972.530)	(2.494.421)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		18.739.687	15.143.594
Ontvangen rentebaten		13.456	-
Betaalde rentelasten		(4.220)	(12.814)
Betaalde beheervergoeding		(297.262)	(301.607)
Betaalde overige kosten		(139.659)	(180.165)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		15.339.472	12.154.587
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		883.917	2.554.666
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(14.320.443)	(12.975.179)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(13.436.526)	(10.420.513)
Netto kasstroom		1.902.946	1.734.074
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		3.130.913	2.701.627
Koers- en omrekenverschillen		(1.209.986)	(1.304.787)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	8.7.5	3.823.873	3.130.913

8.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

8.7.1. Algemeen

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

8.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)	2022	2021
Participaties in beleggingsinstellingen		
Beginstand	53.893.339	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	62.091.572
Aankopen	2.100.000	3.378.338
Verkopen	(19.024.123)	(15.201.129)
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.218.463	(186.365)
Gerealiseerde koersverschillen	681.433	(329.213)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(3.194.798)	2.897.888
Ongerealiseerde koersverschillen	402.648	1.242.248
Eindstand	38.076.962	53.893.339

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Participaties in beleggingsinstellingen	25.312.493	-	12.764.469	38.076.962
Totaal	25.312.493	-	12.764.469	38.076.962
Per 31 december 2021				
Participaties in beleggingsinstellingen	31.366.844	-	22.526.495	53.893.339
Totaal	31.366.844	-	22.526.495	53.893.339

8.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. De Beheerder heeft de Amerikaanse dollar afgedekt middels valuta contracten. Het Subfonds is niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
Valuta				
Euro	41.516.344	98,67	54.462.030	98,91
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	558.043	1,33	599.228	1,09
Totaal vreemde valuta	558.043	1,33	599.228	1,09
Totaal	42.074.387	100,00	55.061.258	100,00

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
U Access(Irl) Trend Mac-Bphc	Participaties	3.668.406	8,72
Taconic Opp Off M Na92636	Participaties	3.417.936	8,12
Egerton Long/Sh B S1 Eur	Participaties	3.352.788	7,97
True Partner Offsh B S1	Participaties	2.979.368	7,08
Marshall Wace Market A	Participaties	2.977.294	7,08
Boussard&Gav Abs Ret-Z Eur C	Participaties	2.966.186	7,05
Lyxor Bride Core Gmieura	Participaties	2.814.927	6,69
H2O Allegro Fcp-Ic	Participaties	2.803.276	6,66
Ahl Alpha Cayman A Usd	Participaties	2.721.553	6,47
Bsf-Emrg Co A/R-D2 Eur Hdg	Participaties	2.657.185	6,32
Totaal		30.358.919	72,16

31/12/2021	% IW
-------------------	-------------

Belegging			
Egerton Long/Sh B S1 Eur	Participaties	4.533.996	8,23
Marshall Wace Market A	Participaties	4.348.326	7,90
U Access(Irl) Trend Mac-Bphc	Participaties	4.131.122	7,50
Brevan Howard As A1 Usd	Participaties	3.876.252	7,04
Taconic Opp Off M Na92636	Participaties	3.828.452	6,95
Lyxor Bride Core Gmieura	Participaties	3.496.767	6,35
Ahl Alpha Cayman A Usd	Participaties	3.477.408	6,32
Bsf-Emrg Co A/R-D2 Eur Hdg	Participaties	3.432.187	6,23
Blackrock Str Fd-Eur Ab-I2E	Participaties	3.259.424	5,92
Boussard&Gav Abs Ret-Z Eur C	Participaties	3.115.301	5,66
Totaal		37.499.235	68,10

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

	31/12/2022	% IW	31/12/2021	% IW
Wereldwijde fondsen	21.344.577	50,73	26.374.314	47,90
Verenigde Staten	8.268.654	19,65	15.648.763	28,42
Europa inclusief VK	2.966.186	7,05	6.374.724	11,58
Frankrijk	2.803.276	6,66	2.063.351	3,75
Verenigd Koninkrijk	2.657.185	6,32	3.432.187	6,23
Kaaiman Eilanden	37.084	0,09	-	-
Totaal	38.076.962	90,50	53.893.339	97,88

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 4.165.845 (2021: EUR 3.188.449).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan

van EUR 3.823.873 (2021: EUR 3.130.913) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

8.7.4. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met effectentransacties door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

8.7.5. Liquide middelen

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

	Credit rating ⁸	31/12/2022	31/12/2021
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	3.523.873	2.880.913
The Bank Of New York Mellon SA/NV – Collateral		300.000	250.000
Totaal		3.823.873	3.130.913

8.7.6. Schulden uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met effectentransacties door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

8.7.7. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	31/12/2021
Te betalen beheervergoeding	42.104	55.676
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	94.019	119.597
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	20.057	23.903
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	853	3.808
Totaal	157.033	202.984

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

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

8.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Geplaatst kapitaal		
Beginstand	1.100.382	-
Uitgifte van aandelen	17.665	52.058
Uitgifte van aandelen fusie	-	1.329.690
Inkoop van aandelen	(270.296)	(281.366)
Eindstand	847.751	1.100.382
Agioreserve		
Beginstand	52.198.683	-
Uitgifte van aandelen	866.252	2.502.608
Uitgifte van aandelen fusie	-	63.323.517
Inkoop van aandelen	(13.116.518)	(13.627.442)
Eindstand	39.948.417	52.198.683
Herwaarderingsreserve		
Beginstand	8.598.279	-
Mutatie als gevolg van niveau 3 beleggingen	(8.598.279)	8.598.279
Eindstand	-	8.598.279
Overige reserve		
Beginstand	(8.598.279)	-
Overboeking naar herwaarderingsreserve	8.598.279	(8.598.279)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	1.762.193	-
Eindstand	1.762.193	(8.598.279)
Onverdeeld resultaat		
Beginstand	1.762.193	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(1.762.193)	-
Netto beleggingsresultaat	(483.974)	1.762.193
Eindstand	(483.974)	1.762.193
Aantal aandelen		
Beginstand	440.153	-
Uitgiften	7.066	552.701
Inkopen	(108.118)	(112.548)
Eindstand	339.101	440.153

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

8.8.1. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Participaties in beleggingsinstellingen		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	4.855.556	2.884.939
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(955.660)	(3.400.517)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.735.185	12.870.210
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(5.527.335)	(8.730.074)
Totaal	1.107.746	3.624.558

8.8.2. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM/Refinitiv FX benchmarks koersBloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.342.347 negatief (2021: EUR 1.362.181 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 132.361 positief (2021: EUR 57.394 positief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

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

De transactieprijs verminderd met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen 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.

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

8.8.3. Kosten

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

(bedragen x € 1)

	2022	2021
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	283.690	357.283
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaarders- en administratieve kosten	20.554	25.342
Accountants- en fiscale advieskosten	15.413	22.912
Overige operationele kosten	71.313	139.227
Totaal	390.970	544.764

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 15.413 (2021: EUR 22.912). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 5.651 (2021: EUR 6.336) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 9.762 (2021: EUR 16.576).

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022	2021
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	47.577.078	59.537.245
Lopende Kosten Factor	0,82%	0,91%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	1,47%	1,56%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

(bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	283.690	0,60%	0,60%
Bewaarders- en administratieve kosten	20.554	0,04%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	15.413	0,03%	0,04%
Overige operationele kosten	71.313	0,15%	0,28%
Totaal	390.970	0,82%	0,97%
Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus		1,20%	

8.8.4. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022	2021
Aankopen van beleggingen	2.100.000	3.378.338
Verkopen van beleggingen	19.024.123	15.201.129
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	21.124.123	18.579.467
Inkopen van eigen aandelen	883.917	2.554.666
Uitgifte van eigen aandelen	13.386.814	13.908.807
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	14.270.731	16.463.473
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	6.853.392	2.115.994
Gemiddelde intrinsieke waarde	47.577.078	59.537.245
Omloop Factor	0,14	0,04

8.8.5. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022	2021
Netto beleggingsresultaat	(483.974)	1.762.193
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	384.072	479.834
Resultaat per aandeel	(1,26)	3,67

9. Jaarverslag Sustainable World Index Fund

Jaarverslag 2022

1 juli 2022 t/m 31 december 2022

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

9.1. Algemene informatie

Beleggingsbeleid en doelstelling

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

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

Uitbesteding van het portefeuillebeheer

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Herstructurering Index Umbrella Fund en de Subfondsen

De Beheerder heeft per 1 juli 2022 een herstructurering doorgevoerd waarbij de subfondsen (Sustainable World Index Fund, Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Index Fund) van het Index Umbrella Fund zijn 'ondergebracht' onder InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

De achtergrond van de herstructurering is dat deze naar het oordeel van de Beheerder leidt tot schaalvoordeel, kostenreductie en meer synergie doordat de Subfondsen zijn 'ondergebracht' onder de reeds bestaande vennootschap InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., waardoor bepaalde (vaste) kosten zoals administratiekosten, accountantskosten en kosten van de fiscaal adviseur op termijn lager zullen worden.

Bij de herstructurering zijn de rechten en verplichtingen van elk Subfonds verkocht aan InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. tegen uitgifte van aandelen. Vervolgens hebben de Beheerder en de bewaarder van het Index Umbrella Fund besloten tot ontbinding en liquidatie van het Index Umbrella Fund.

9.2. **Verslag van de beheerder**

Ontwikkeling van Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 143.761.331.

De Netto Vermogenswaarde per aandeel van het Sustainable World Index Fund daalde van EUR 258,14 naar EUR 223,42. Het koersrendement van het Subfonds over de verslagperiode is -10,69% gecorrigeerd voor dividenduitkering in de verslagperiode.

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

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

Rendement, performance error Sustainable World Index Fund

Gedurende de verslagperiode was het rendement van het Sustainable World Index Fund tot en met 31 december 2022 -10,76%. Over dezelfde periode was het rendement van de de Dow Jones Sustainability World Developed Ex Korea Diversified Select Index -11,00%. De performance error is derhalve 0,24%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

9.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Algemeen					
Fondsvermogen	143.761.331	226.385.306	216.853.994	89.660.403	74.250.630
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	643.461	876.988	1.109.505	485.176	510.859
Intrinsieke waarde	223,42	258,14	195,45	184,80	145,34
Transactieprijs per aandeel	223,58	257,95	195,60	184,80	145,58
Rendement van het Subfonds	(10,69%)	34,09%	8,16%	29,46%	(1,21%)
Omloop Factor	0,06	0,12	0,61	0,29	0,16
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	688.738	934.166	831.719	496.462	510.889
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	4.474.942	4.080.830	2.958.734	2.204.059	2.480.747
Waardeveranderingen	(26.067.294)	57.965.450	17.002.062	19.310.609	(3.170.929)
Kosten	(505.377)	(494.076)	(415.402)	(285.973)	(418.448)
Netto beleggingsresultaat	(22.097.729)	61.552.204	19.545.394	21.228.695	(1.108.630)
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten	6,50	4,36	3,59	4,54	4,91
Waardeveranderingen	(37,85)	62,06	20,38	38,80	(6,22)
Kosten	(0,73)	(0,53)	(0,47)	(0,58)	(0,86)
Netto beleggingsresultaat	(32,08)	65,89	23,50	42,76	(2,17)

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

Jaarrekening Sustainable World Index Fund

9.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Beleggingen	9.7.2	
Aandelen		143.394.188
Totaal beleggingen		143.394.188
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	9.7.4	14.098
Overige vorderingen	9.7.5	159.932
Totaal vorderingen		174.030
Overige activa		
Liquide middelen	9.7.6	329.828
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	9.7.7	136.715
Totaal kortlopende schulden		136.715
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		367.143
Uitkomst van activa minus verplichtingen		143.761.331
Eigen Vermogen	9.7.8	
Geplaatst kapitaal		1.608.652
Agioreserve		140.661.728
Onverdeeld resultaat		1.490.951
Totaal eigen vermogen		143.761.331

9.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	1-7-2022 tot en met 31-12-2022
Direct resultaat	9.8.1	
Dividendopbrengsten		1.621.582
Totaal direct resultaat		1.621.582
Indirect resultaat	9.8.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		2.564.058
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.171.226)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		9.455.606
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(10.804.826)
Totaal indirect resultaat		43.612
Totaal resultaat beleggingen		1.665.194
Overig resultaat	9.8.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(2.128)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(835)
Overige opbrengsten		263
Op- en afslagvergoeding		34.355
Totaal overig resultaat		31.655
Kosten	9.8.4	
Beheervergoeding		(122.268)
Bewaarders- en administratieve kosten		(26.084)
Accountants- en fiscale advieskosten		(8.653)
Rentelasten op rekening-courant		(2.108)
Overige operationele kosten		(34.825)
Transactiekosten		(11.960)
Totaal kosten		(205.898)
Netto beleggingsresultaat		1.490.951

9.6. *Kasstroomoverzicht directe methode*

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(184.916.871)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		41.566.295
Ontvangen dividend		1.478.371
Betaalde transactiekosten		(11.960)
Betaalde rentelasten		(2.108)
Betaalde beheervergoeding		(103.566)
Betaalde overige kosten		31.993
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(141.957.846)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		179.413.615
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(37.157.333)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		34.355
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		142.290.637
Netto kasstroom		332.791
Koers- en omrekenverschillen		(2.963)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	9.7.6	329.828

9.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

9.7.1. Algemeen

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

9.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	2022
Aandelen	
Aankopen	184.916.871
Verkopen	(41.566.295)
Gerealiseerde waardeveranderingen	397.858
Gerealiseerde koersverschillen	994.974
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.324.826
Ongerealiseerde koersverschillen	(2.674.046)
Eindstand	143.394.188

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Aandelen	143.394.188	-	-	143.394.188
Totaal	143.394.188	-	-	143.394.188

9.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.
- Renterisico is het risico dat de reële waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het

individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.

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

Valutarisico

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW
Valuta		
Euro	15.268.977	10,63
<i>Vreemde valuta</i>		
Amerikaanse dollar	88.947.150	61,87
Japane yen	12.610.351	8,77
Engelse pond	6.118.916	4,26
Zwitserse frank	5.927.944	4,12
Canadese dollar	5.769.103	4,01
Australische dollar	5.316.326	3,70
Hong Kong dollar	1.788.493	1,24
Singapore dollar	787.624	0,55
Zweedse kroon	667.795	0,46
Deense kroon	272.344	0,19
Nieuw-Zeelandse dollar	190.760	0,13
Noorse kroon	95.548	0,07
Totaal vreemde valuta	128.492.354	89,37
Totaal	143.761.331	100,00

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
Microsoft Corp	Aandelen	9.750.321	6,78
Alphabet Inc	Aandelen	2.873.624	2,00
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	2.719.330	1,89
Alphabet Inc	Aandelen	2.567.329	1,79
JP Morgan Chase & Co	Aandelen	2.135.548	1,49
Nvidia Corp	Aandelen	1.974.824	1,37
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	1.972.659	1,37
Visa Inc	Aandelen	1.852.661	1,29
Tesla Inc	Aandelen	1.810.333	1,26
Nestle Sa	Aandelen	1.766.950	1,23
Totaal		29.423.579	20,47

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)		31/12/2022	% IW
Verenigde Staten		85.110.824	59,20
Japan		12.592.882	8,76
Zwitserland		6.253.167	4,35
Verenigd Koninkrijk		6.036.139	4,20
Canada		5.752.405	4,00
Frankrijk		5.396.241	3,75
Australië		5.302.098	3,69
Duitsland		3.593.573	2,50
Ierland		3.180.648	2,21
Nederland		2.060.378	1,43
Hong Kong		1.752.016	1,22
Spanje		1.666.734	1,16
Italië		1.084.815	0,75
Singapore		782.614	0,54
Overige landen		2.829.654	1,98
Totaal		143.394.188	99,74

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 503.858.

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

9.7.4. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met de uitgifte van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

9.7.5. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022
Nog te ontvangen dividenden	140.951
Terugvorderbare bronbelasting	2.260
Overige vorderingen	16.721
Totaal	159.932

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

9.7.6. Liquide middelen

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

	Credit rating⁹	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	329.828
Totaal		329.828

9.7.7. Overlopende passiva

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

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

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

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

9.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

2022

Geplaatst kapitaal

Uitgifte van aandelen

2.009.920

Inkoop van aandelen

(401.268)

Eindstand

1.608.652

Prioriteitsaandelen

Agioreserve

Uitgifte van aandelen

177.417.793

Inkoop van aandelen

(36.756.065)

Eindstand

140.661.728

Onverdeeld resultaat

Netto beleggingsresultaat

1.490.951

Eindstand

1.490.951

Aantal aandelen

Uitgiften

803.968

Inkopen

(160.507)

Eindstand

643.461

Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

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

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

H. Afwijkende waarderingsgrondslagen

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

In onderstaand overzicht wordt het verschil als volgt verklaard:

(bedragen x € 1)	Definitie	31/12/2022
Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds)	A	143.759.071
Nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting	B	2.260
Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Nederlands Burgerlijk Wetboek (leidend voor dit jaarverslag)	C = A + B	143.761.331
Aantal uitgegeven aandelen	D	643.461
Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds)	E = A / D	223,42
Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Nederlands Burgerlijk Wetboek (leidend voor de presentatie van dit jaarverslag)	F = C / D	223,42
Vershil per aandeel	G = F - E	0,00

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

9.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 juli 2022 - 31 december 2022.

9.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022
Aandelen	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.564.058
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.171.226)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	9.455.606
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.804.826)
Totaal	43.612

9.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM/Refinitiv FX benchmarks koers waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.128 negatief en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 835 negatief.

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag van 0,075% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,075%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

9.8.4. Kosten

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

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

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 8.653. Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 3.510 en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 5.143.

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	160.602.307
Geannualiseerde Lopende Kosten Factor	0,24%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

(bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	122.268	0,08%	0,35%
Bewaarders- en administratieve kosten	26.084	0,02%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	8.653	0,01%	-
Overige operationele kosten	34.825	0,02%	0,05%
Totaal	191.830	0,13%	0,45%
Geannualiseerde kosten		0,24%	
Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus		0,50%	

De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 11.960.

9.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022
Aankopen van beleggingen	184.916.871
Verkopen van beleggingen	41.566.295
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	226.483.166
Inkopen van eigen aandelen	179.427.713
Uitgifte van eigen aandelen	37.157.333
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	216.585.046
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	9.898.120
Gemiddelde intrinsieke waarde	160.602.307
Omloop Factor	0,06

9.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022
Netto beleggingsresultaat	1.490.938
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	688.738
Resultaat per aandeel	2,16

10. Jaarverslag Sustainable Europe Index Fund

Jaarverslag 2022

1 juli 2022 t/m 31 december 2022

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

10.1. Algemene informatie

Profiel

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

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

Beleggingsbeleid en doelstelling

De doelstelling van het Subfonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability Europe ex Alcohol, Tobacco, Gambling and Armaments & Firearms Index (de 'Index') zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de Index worden geselecteerd.

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

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

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

Uitbesteding van het portefeuillebeheer

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Herstructurering Index Umbrella Fund en de Subfondsen

De Beheerder heeft per 1 juli 2022 een herstructurering doorgevoerd waarbij de subfondsen (Sustainable World Index Fund, Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Index Fund) van het Index Umbrella Fund zijn 'ondergebracht' onder InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

De achtergrond van de herstructurering is dat deze naar het oordeel van de Beheerder leidt tot schaalvoordeel, kostenreductie en meer synergie doordat de Subfondsen zijn 'ondergebracht' onder de reeds bestaande vennootschap InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., waardoor bepaalde (vaste) kosten zoals administratiekosten, accountantskosten en kosten van de fiscaal adviseur op termijn lager zullen worden.

Bij de herstructurering zijn de rechten en verplichtingen van elk Subfonds verkocht aan InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. tegen uitgifte van aandelen. Vervolgens hebben de Beheerder en de bewaarder van het Index Umbrella Fund besloten tot ontbinding en liquidatie van het Index Umbrella .

10.2. *Verslag van de beheerder*

Ontwikkeling van Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 28.066.617 (2021: EUR 81.152.952). Het aantal uitstaande aandelen kwam uit op 214.496 (2021: 479.544).

De Netto Vermogenswaarde per aandeel van het Sustainable Europe Index Fund daalde van EUR 169,23 naar EUR 130,84. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode -8,31% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2021: 22,54%%).

Het Subfonds heeft op 21 april 2022 een bruto dividend van EUR 18,60 en op 22 juni 2022 een bruto dividend van EUR 6,30 per participatie onder inhouding van 15% dividendbelasting uitgekeerd.

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

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

Rendement, performance error Sustainable Europe Index Fund

Gedurende de verslagperiode tot en met 31 december 2022 was het rendement van het Sustainable Europe Index Fund -8,31%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability Index Europe Ex all-in euro -10,41%. De performance error is derhalve 2,1%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

10.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Algemeen					
Fondsvermogen	28.066.617	81.152.952	531.421.509	595.888.941	415.200.023
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	214.496	479.544	3.747.270	3.962.639	3.486.917
Intrinsieke waarde	130,85	169,23	141,82	150,38	119,07
Transactieprijs per aandeel	130,84	150,69	119,32	169,23	141,82
Rendement van het Subfonds	(8,31%)	22,54%	(3,31%)	28,10%	(6,98%)
Omloop Factor	0,38	0,15	0,39	0,42	0,14
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	293.589	1.826.395	3.776.978	3.702.181	3.486.275
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	3.311.086	10.047.268	12.130.670	15.076.291	13.881.095
Waardeveranderingen	(11.707.504)	60.887.585	(15.115.609)	107.281.079	(42.994.300)
Kosten	(250.126)	(947.391)	(1.660.744)	(1.592.228)	(2.088.957)
Netto Beleggingsresultaat	(8.646.544)	69.987.462	(4.645.683)	120.765.142	(31.202.162)
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten	11,28	5,53	3,19	4,07	4,02
Waardeveranderingen	(39,88)	33,31	(3,99)	28,98	(12,34)
Kosten	(0,85)	(0,52)	(0,43)	(0,43)	(0,63)
Netto beleggingsresultaat	(29,45)	38,32	(1,23)	32,62	(8,95)

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

Jaarrekening Sustainable Europe Index Fund

10.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Beleggingen	10.7.2	
Aandelen		27.964.749
Totaal beleggingen		27.964.749
Vorderingen		
Overige vorderingen	10.7.4	48.294
Totaal vorderingen		48.294
Overige activa		
Liquide middelen	10.7.5	155.149
Kortlopende schulden		
Overlopende passiva	10.7.6	101.575
Totaal kortlopende schulden		101.575
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		101.868
Uitkomst van activa minus verplichtingen		28.066.617
Eigen Vermogen	10.7.7	
Geplaatst kapitaal		536.240
Agioreserve		26.612.779
Onverdeeld resultaat		917.598
Totaal eigen vermogen		28.066.617

10.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	1-7-2022 tot en met 31-12-2022
Direct resultaat	10.8.1	
Dividendopbrengsten		694.193
Totaal direct resultaat		694.193
Indirect resultaat	10.8.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		889.004
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.460.073)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		1.806.948
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(941.854)
Totaal indirect resultaat		294.025
Totaal resultaat beleggingen		988.218
Overig resultaat	10.8.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(2.946)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(167)
Rentebaten op rekening-courant		22
Op- en afslagvergoeding		19.219
Totaal overig resultaat		16.128
Kosten	10.8.4	
Beheervergoeding		(43.998)
Bewaarders- en administratieve kosten		(6.121)
Accountants- en fiscale advieskosten		(2.044)
Overige operationele kosten		(10.964)
Transactiekosten		(23.621)
Totaal kosten		(86.748)
Netto beleggingsresultaat		917.598

10.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(60.415.848)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		32.745.124
Ontvangen rentebaten		22
Ontvangen dividend		651.533
Betaalde transactiekosten		(23.621)
Betaalde beheervergoeding		(38.364)
Betaalde overige kosten		71.178
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(27.009.976)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		52.911.709
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(25.762.690)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		19.219
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		27.168.238
Netto kasstroom		158.262
Koers- en omrekenverschillen		(3.113)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	10.7.5	155.149

10.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

10.7.1. Algemeen

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

10.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	2022
Aandelen	
Aankopen	60.415.848
Verkopen	(32.745.124)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(800.967)
Gerealiseerde koersverschillen	229.897
Ongerealiseerde waardeveranderingen	966.464
Ongerealiseerde koersverschillen	(101.369)
Eindstand	27.964.749

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waardering-modellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Aandelen	27.964.749	-	-	27.964.749
Totaal	27.964.749	-	-	27.964.749

10.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijsrisico

Er zijn drie vormen van prijsrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW
Valuta		
Euro	17.084.759	60,87
<i>Vreemde valuta</i>		
Zwitserse frank	5.049.861	17,99
Engelse pond	4.686.987	16,70
Zweedse kroon	719.056	2,56
Deense kroon	370.269	1,32
Noorse kroon	134.289	0,48
Amerikaanse dollar	21.396	0,08
Totaal vreemde valuta	10.981.858	39,13
Totaal	28.066.617	100,00

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
Roche Holding Ag	Aandelen	1.751.620	6,24
ASML Holding NV	Aandelen	1.736.095	6,19
Novartis Ag	Aandelen	1.725.385	6,15
Astrazeneca Plc	Aandelen	1.661.617	5,92
Totalenergies SE	Aandelen	1.225.609	4,37
Unilever Plc	Aandelen	1.051.191	3,75
Sap SE	Aandelen	891.222	3,18
Sanofi	Aandelen	878.186	3,13
Siemens Ag	Aandelen	822.825	2,93
Prosus NV	Aandelen	636.830	2,27
Totaal		12.380.580	44,13

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

	31/12/2022	% IW
Frankrijk	5.549.268	19,77
Zwitserland	5.265.622	18,76
Verenigd Koninkrijk	4.730.085	16,85
Duitsland	4.274.654	15,23
Nederland	2.782.036	9,91
Spanje	2.240.404	7,98
Italië	891.035	3,17
Zweden	715.207	2,55
Finland	439.845	1,57
Denemarken	369.558	1,32
Ierland	242.082	0,86
Portugal	164.397	0,59
Noorwegen	130.169	0,46
Oostenrijk	61.953	0,22
België	38.553	0,14
Zuid-Afrika	33.315	0,12
Maagdeneilanden (Brits)	19.401	0,07
Luxemburg	17.165	0,06
Totaal	27.964.749	99,63

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 203.443.

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

10.7.4. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022
Nog te ontvangen dividenden	39.856
Terugvorderbare bronbelasting	2.804
Overige vorderingen	5.634
Totaal	48.294

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

10.7.5. Liquide middelen

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

	Credit rating¹⁰	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	155.149
Totaal		155.149

10.7.6. Overlopende passiva

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

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

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

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

10.7.7. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

2022

Geplaatst kapitaal

Uitgifte van aandelen

1.055.560

Inkoop van aandelen

(519.320)

Eindstand

536.240

Agioreserve

Uitgifte van aandelen

51.856.149

Inkoop van aandelen

(25.243.370)

Eindstand

26.612.779

Onverdeeld resultaat

Netto beleggingsresultaat

917.598

Eindstand

917.598

Aantal aandelen

Uitgiften

422.224

Inkopen

(207.728)

Eindstand

214.496

Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

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

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

H. Afwijkende waarderingsgrondslagen

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

In onderstaand overzicht wordt het verschil als volgt verklaard:

(bedragen x € 1)	Definitie	31/12/2022
Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds)	A	28.063.813
Nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting	B	2.804
Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Nederlands Burgerlijk Wetboek (leidend voor dit jaarverslag)	C = A + B	28.066.617
Aantal uitgegeven aandelen	D	214.496
Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds)	E = A / D	130,84
Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Nederlands Burgerlijk Wetboek (leidend voor de presentatie van dit jaarverslag)	F = C / D	130,85
Vershil per aandeel	G = F - E	0,01

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

10.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 juli 2022 - 31 december 2022.

10.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	2022
Aandelen	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	889.004
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.460.073)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.806.948
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(941.854)
Totaal	294.025

10.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM/Refinitiv FX benchmarks koers waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.946 negatief en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 167 negatief.

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag van 0,21% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,06%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van de 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 vermindert met de nominale waarde van de inkoop of uitgifte van aandelen en de op- en afslag wordt onder Agioreserve verantwoord.

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

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

Rentebaten

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 juli 2022 - 31 december 2022.

10.8.4. Kosten

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

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

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 2.044. Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 829 en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 1.215.

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	37.772.122
Geannualiseerde Lopende Kosten Factor	0,34%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

(bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	43.998	0,12%	0,35%
Bewaarders- en administratieve kosten	6.121	0,02%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	2.044	0,01%	
Overige operationele kosten	10.964	0,03%	0,05%
Totaal	63.127	0,18%	0,45%
Geannualiseerde kosten		0,34%	

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

De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 23.621.

10.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022
Aankopen van beleggingen	60.415.848
Verkopen van beleggingen	32.745.124
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	93.160.972
Inkopen van eigen aandelen	52.911.709
Uitgifte van eigen aandelen	25.762.690
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	78.674.399
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	14.486.573
Gemiddelde intrinsieke waarde	37.772.122
Omloop Factor	0,38

10.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022
Netto beleggingsresultaat	917.598
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	293.589
Resultaat per aandeel	3,13

11. Jaarverslag Sustainable North America Index Fund

Jaarverslag 2022

1 juli 2022 t/m 31 december 2022

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

11.1. Algemene informatie

Profiel

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

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

Beleggingsbeleid en doelstelling

De doelstelling van het Fonds is een rendement te behalen dat het rendement van de Dow Jones Sustainability North America ex Alcohol, Tobacco, Gambling and Armaments & Firearms Index (de 'Index') zo dicht mogelijk benadert. De bestanddelen van de Index worden geselecteerd met gebruikmaking van middellangetermijn- en langetermijncriteria op economisch, ecologisch en sociaal gebied. Duurzaamheidsrisico's worden daarin meegenomen. Daarom is het niet waarschijnlijk dat ondernemingen met hoge Duurzaamheidsrisico's voor de index worden geselecteerd. De Beheerder heeft bij de selectie van de Index de Duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd. Bij het samenstellen van de Index worden de Duurzaamheidsrisico's door S&P Global, de samensteller van de Index, geïdentificeerd, gemeten en beheerd met behulp van interne en externe experts en bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van ondernemingen opgenomen in en de samenstelling van de Index. Door het volgen van de Index bij de invulling van de portefeuille van het Fonds worden de Duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in de portefeuille geïdentificeerd, gemeten en beheerd.

Uitbesteding van het portefeuillebeheer

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

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

Herstructurering Index Umbrella Fund en de Subfondsen

De Beheerder heeft per 1 juli 2022 een herstructurering doorgevoerd waarbij de subfondsen (Sustainable World Index Fund, Sustainable Europe Index Fund en Sustainable North America Index Fund) van het Index Umbrella Fund zijn 'ondergebracht' onder InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

De achtergrond van de herstructurering is dat deze naar het oordeel van de Beheerder leidt tot schaalvoordeel, kostenreductie en meer synergie doordat de Subfondsen zijn 'ondergebracht' onder de reeds bestaande vennootschap InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., waardoor bepaalde (vaste) kosten zoals administratiekosten, accountantskosten en kosten van de fiscaal adviseur op termijn lager zullen worden.

Bij de herstructurering zijn de rechten en verplichtingen van elk Subfonds verkocht aan InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. tegen uitgifte van aandelen. Vervolgens hebben de Beheerder en de bewaarder van het Index Umbrella Fund besloten tot ontbinding en liquidatie van het Index Umbrella Fund en de Subfondsen.

11.2. *Verslag van de beheerder*

Ontwikkeling van Sustainable North America Index Fund

Gedurende de verslagperiode kwam het fondsvermogen uit op EUR 259.989.554 (2021: EUR 281.457.006). Het aantal uitstaande aandelen kwam uit op 1.226.237 (2021: 1.122.730).

De Netto Vermogenswaarde per aandeel van het Sustainable North America Index Fund daalde van EUR 250,69 naar EUR 212,02. Het koersrendement van het Subfonds is over de verslagperiode is -12,60% gecorrigeerd voor dividenduitkering (2021: 38,95%).

Het Subfonds heeft op 21 april 2022 een bruto dividend van EUR 4,90 en op 22 juni 2022 een bruto dividend van EUR 2,60 per participatie onder inhouding van 15% dividendbelasting uitgekeerd.

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

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

Rendement, performance error Sustainable North America Index Fund

Gedurende de verslagperiode tot en met 31 december 2022 was het rendement van de Sustainable North America Index Fund -12,60%. Over dezelfde periode was het rendement van de Dow Jones Sustainability North America Index ex All in euro -12,94%. De performance error is derhalve +0,29%, dit ligt binnen de vastgestelde norm van 2,5%.

11.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Algemeen					
Fondsvermogen	259.989.554	281.457.006	678.067.818	673.079.682	443.374.204
Aantal geplaatste aandelen (stuks)	1.226.237	1.122.730	3.684.902	3.827.082	3.327.519
Intrinsieke waarde	212,02	250,69	184,01	175,87	133,24
Transactieprijs	212,14	250,69	184,01	175,98	133,32
Rendement van het Subfonds	(12,60%)	38,95%	6,13%	33,06%	9,71%
Omloop Factor	0,22	0,18	0,38	0,35	0,26
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.338.434	1.122.730	3.684.902	3.827.082	3.327.519
Waardeontwikkeling					
Inkomsten	3.174.893	7.855.128	12.820.658	11.582.457	11.796.238
Waardeveranderingen	(39.201.644)	134.837.619	32.601.888	147.336.861	18.267.899
Kosten	(484.686)	(1.416.626)	(2.080.004)	(1.824.877)	(2.206.974)
Netto beleggingsresultaat	(36.511.437)	141.276.121	43.342.542	157.094.441	27.857.163
Waardeontwikkeling per aandeel					
Inkomsten	2,37	3,81	3,30	3,14	3,55
Waardeveranderingen	(29,29)	65,53	8,36	39,90	5,50
Kosten	(0,36)	(0,69)	(0,53)	(0,49)	(0,67)
Netto beleggingsresultaat	(27,28)	68,65	11,13	42,55	8,38

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

Jaarrekening Sustainable North America Index Fund

11.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Beleggingen	11.7.2	
Aandelen		259.670.055
Totaal beleggingen		259.670.055
Vorderingen		
Overige vorderingen	11.7.4	138.502
Totaal vorderingen		138.502
Overige activa		
Liquide middelen	11.7.5	528.983
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	11.7.6	78.945
Overlopende passiva	11.7.7	269.041
Totaal kortlopende schulden		347.986
Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden		319.499
Uitkomst van activa minus verplichtingen		259.989.554
Eigen Vermogen	11.7.8	
Geplaatst kapitaal		3.065.592
Agioreserve		263.866.067
Onverdeeld resultaat		(6.942.105)
Totaal eigen vermogen		259.989.554

11.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	1-7-2022 tot en met 31-12-2022
Direct resultaat	11.8.1	
Dividendopbrengsten		2.533.011
Totaal direct resultaat		2.533.011
Indirect resultaat	11.8.2	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		5.590.885
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(6.534.158)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		11.529.099
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(19.643.769)
Totaal indirect resultaat		(9.057.943)
Totaal resultaat beleggingen		(6.524.932)
Overig resultaat	11.8.3	
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(15.927)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(1.173)
Rentebaten op rekening-courant		825
Overige opbrengsten		2.043
Op- en afslagvergoeding		88.368
Totaal overig resultaat		74.136
Kosten	11.8.4	
Beheervergoeding		(350.109)
Bewaarders- en administratieve kosten		(48.711)
Accountants- en fiscale advieskosten		(16.152)
Overige operationele kosten		(67.960)
Transactiekosten		(8.377)
Totaal kosten		(491.309)
Netto beleggingsresultaat		(6.942.105)

11.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Betaald bij aankopen van beleggingen		(375.920.635)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		107.192.637
Ontvangen rentebaten		825
Ontvangen dividend		2.394.509
Betaalde transactiekosten		(8.377)
Betaalde beheervergoeding		(297.945)
Betaalde overige kosten		86.097
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(266.552.889)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		342.481.997
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(75.471.393)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		88.368
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		267.098.972
Netto kasstroom		546.083
Koers- en omrekenverschillen		(17.100)
Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	11.7.5	528.983

11.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

11.7.1. Algemeen

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

11.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	2022
Aandelen	
Aankopen	375.920.635
Verkopen	(107.192.637)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(3.230.051)
Gerealiseerde koersverschillen	2.286.778
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(818.834)
Ongerealiseerde koersverschillen	(7.295.836)
Eindstand	259.670.055

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

(bedragen x € 1)	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering		Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Totaal
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1)	Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3)	
Per 31 december 2022				
Aandelen	259.670.055	-	-	259.670.055
Totaal	259.670.055	-	-	259.670.055

11.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022	% IW
Valuta		
Euro	(353.089)	(0,14)
<i>Vreemde valuta</i>		
Amerikaanse dollar	242.286.119	93,19
Canadese dollar	18.056.524	6,95
Totaal vreemde valuta	260.342.643	100,14
Totaal	259.989.554	100,00

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)		31/12/2022	% IW
Belegging	Type		
Microsoft Corp	Aandelen	27.197.577	10,46
Alphabet Inc	Aandelen	11.655.702	4,48
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	10.948.857	4,21
Nvidia Corp	Aandelen	8.053.344	3,10
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	7.940.906	3,05
Visa Inc	Aandelen	7.478.581	2,88
Mastercard Inc	Aandelen	6.535.923	2,51
Eli Lilly & Co	Aandelen	6.375.848	2,45
Abbvie Inc	Aandelen	6.325.542	2,43
Merck & Co Inc	Aandelen	6.227.130	2,40
Totaal		98.739.410	37,97

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)		31/12/2022	% IW
Verenigde Staten		229.618.383	88,32
Canada		18.005.333	6,93
Ierland		10.442.874	4,02
Zwitserland		808.252	0,31
Jersey		553.239	0,21
Guernsey		241.974	0,09
Totaal		259.670.055	99,88

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 667.485.

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

11.7.4. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	31/12/2022
Nog te ontvangen dividenden	132.403
Terugvorderbare bronbelasting	6.099
Totaal	138.502

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

11.7.5. Liquide middelen

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

	Credit rating ¹¹	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	A-1	528.983
Totaal		528.983

11.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

Deze post betreft nog te betalen bedragen in verband met de terugkoop van aandelen door het Subfonds. Deze bedragen zijn begin januari 2023 vereffend.

11.7.7. Overlopende passiva

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

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

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

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

11.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2022
Geplaatst kapitaal	
Uitgifte van aandelen	3.934.195
Inkoop van aandelen	(868.603)
Eindstand	3.065.592
Agioreserve	
Uitgifte van aandelen	338.547.802
Inkoop van aandelen	(74.681.735)
Eindstand	263.866.067
Onverdeeld resultaat	
Netto beleggingsresultaat	(6.942.105)
Eindstand	(6.942.105)
Aantal aandelen	
Uitgiften	1.573.678
Inkopen	(347.441)
Eindstand	1.226.237

Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

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

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

H. Afwijkende waarderingsgrondslagen

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

In onderstaand overzicht wordt het verschil als volgt verklaard:

(bedragen x € 1)	Definitie	31/12/2022
Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds)	A	259.983.456
Nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting	B	6.098
Eigen Vermogen gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Nederlands Burgerlijk Wetboek (leidend voor dit jaarverslag)	C = A + B	259.989.554
Aantal uitgegeven aandelen	D	1.226.237
Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen van het aanvullend prospectus (leidend voor de vaststelling van de intrinsieke waarde van het subfonds)	E = A / D	212,02
Intrinsieke waarde per aandeel gebaseerd op de waarderingsgrondslagen volgens het Nederlands Burgerlijk Wetboek (leidend voor de presentatie van dit jaarverslag)	F = C / D	212,02
Vershil per aandeel	G = F - E	0,00

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

11.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 juli 2022 - 31 december 2022.

11.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<u>2022</u>
Aandelen	
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	5.590.885
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.534.158)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	11.529.099
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(19.643.769)
Totaal	<u>(9.057.943)</u>

11.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de WM/Refinitiv FX benchmarks koers waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 15.927 negatief en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.173 negatief.

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

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

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

11.8.4. Kosten

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

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

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 16.152. Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 6.552 en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 9.600.

De honoraria voor de accountant betreffen de werkzaamheden die bij de vennootschap zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2022, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Lopende kosten factor

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

	2022
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	300.256.339
Geannualiseerde Lopende Kosten Factor	0,32%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2022 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde ("GIW"). De kosten van The Bank of New York Mellon SA/NV zijn geclassificeerd als "bewaarders- en administratieve kosten".

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

(bedragen x € 1)	Kosten 2022	% van GIW	Kosten prospectus
Beheervergoeding	350.109	0,12%	0,35%
Bewaarders- en administratieve kosten	48.711	0,02%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	16.152	0,01%	-
Overige operationele kosten	67.960	0,02%	0,05%
Totaal	482.932	0,17%	0,45%
Geannualiseerde kosten		0,32%	

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

De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 8.377.

11.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)	2022
Aankopen van beleggingen	375.920.635
Verkopen van beleggingen	107.192.637
Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen	483.113.272
Inkopen van eigen aandelen	342.481.997
Uitgifte van eigen aandelen	75.550.338
Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen	418.032.335
Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen	65.080.937
Gemiddelde intrinsieke waarde	300.256.339
Omloop Factor	0,22

11.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	2022
Netto beleggingsresultaat	(6.942.105)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.338.434
Resultaat per aandeel	(5,19)

12. Overige toelichtingen

Personeel

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst (2021 : geen).

Stembeleid

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

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

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

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

Informatieverstrekking

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Dividenduitkeringen

De subfondsen hebben in 2022 geen dividend uitgekeerd.

Voorstel dividenduitkeringen over het boekjaar

De Directie stelt voor om onderstaande dividendbedragen uiterlijk 1 september 2023 uit te keren zodat wordt voldoen aan de uitdelingsverplichting van desbetreffend subfonds over de verslagperiode eindigend 31 december 2022.

		Minimaal totaal Bruto dividend bedrag
(bedragen x € 1)		
Subfonds		
InsingerGillissen European Large Cap Fund	EUR	58.174
Sustainable World Index Fund	EUR	450.000
Sustainable Europe Index Fund	EUR	335.785
Sustainable North America Index Fund	EUR	1.000.000

Voor de bovenstaande subfondsen stelt de Directie voor het resultaat na dividend uitkering toe te voegen aan het eigen vermogen. Voor de andere subfondsen stelt de Directie voor het resultaat van het boekjaar eindigend 31 december 2022 toe te voegen aan het Eigen Vermogen.

Amsterdam, 26 april 2023

De directie

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

13. Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

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

Prioriteitsaandelen

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

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

Persoonlijke belangen bestuurders

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

Per 31 december 2022 en 31 december 2021 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het fonds of de basisfondsen houden:

(in aantal stukken)	2022	2021
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	30	30
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	114	114
Ubisoft Entertainment EU	40	40
Chipotle Mexican Grill	26	40
Just Eat Takeaway-Sponsored ADR	-	750



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2022

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022 van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de gecombineerde balans per 31 december 2022;
- de balans per 31 december 2022 per subfonds;
- de gecombineerde winst-en-verliesrekening over 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022 per subfonds; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

X22W6JF7FDWR-1570299521-30

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam

T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

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

Onafhankelijkheid

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

Onze controleaanpak

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

Samenvatting en context

InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal waarbij het aandelenkapitaal verdeeld is in verschillende subfondsen met afgescheiden vermogens. De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur. Een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere subfondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een subfonds. De doelstelling van de Vennootschap is om beleggers de mogelijkheid te bieden, via de subfondsen, te beleggen in beleggingsportefeuilles met een bepaalde beleggingsstrategie. Per subfonds geldt een apart beleggingsbeleid. We hebben in het bijzonder aandacht besteed aan de gebieden die gerelateerd zijn aan de specifieke bedrijfsactiviteiten van de vennootschap.

De vennootschap heeft per 31 december 2022 acht beleggingsfondsen/subfondsen met een open-end status:

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

De subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') en zijn genoteerd op Euronext Amsterdam met uitzondering van Fonds I.

Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd door The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Administrateur'), te Amsterdam. InsingerGilissen Asset Management N.V. (de directie en tevens beheerder, hierna: de Beheerder) voert het beheer uit voor de vennootschap. The Bank of New York Mellon SA/NV te Amsterdam is de bewaarder van de vennootschap (hierna: de Bewaarder). Het enige subfonds met derivaten is subfonds C. De tegenpartij van de derivaten van subfonds C is Société Générale S.A.

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

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

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

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

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

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

Materialiteit

- Materialiteit: €7.502.900.

Reikwijdte van de controle

- De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur waarbij het aandelenkapitaal is verdeeld in acht aandelenseries met afgescheiden vermogens. Hiervan waren per 31 december 2022 acht series actief. Wij geven onze controleverklaring af bij de jaarrekening van de vennootschap als geheel.
-



- De vennootschap wordt beheerd door InsingerGilissen Asset Management N.V. De Beheerder is tevens de directie van de vennootschap. De Bewaarder van de vennootschap is The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Bewaarder'). De administratie is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Administrateur'). De tegenpartij van de derivaten van subfonds C is Société Générale S.A.
- Wij maken voor onze controle gebruik van de type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van de Administrateur en de Bewaarder.

Kernpunten

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

Materialiteit

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

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

Materialiteit	€7.502.900 (2021: €3.183.804).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap. Bij de controlewerkzaamheden van de informatie in de jaarrekening van elk individueel subfonds hebben wij eveneens een materialiteit gehanteerd van 1% van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruikten de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening en de aan- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van de vennootschap.

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

Wij zijn met de directie overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €750.200 (2021: €318.300) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

De vennootschap is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal waarbij het aandelenkapitaal verdeeld is in verschillende subfondsen met afgescheiden vermogens. De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur dat per 31 december 2022 bestond uit acht actieve individuele subfondsen waarbij, zoals uiteengezet op pagina 5 van het jaarverslag, het aandelenkapitaal van de vennootschap is verdeeld in acht aandelenseries (C, D, F, H, I, J, K, L) met een open-end status. In totaal telt de vennootschap acht aandelenseries. Wij geven een controleverklaring af bij de jaarrekening van de vennootschap als geheel.

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

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

Wij hebben van The Bank of New York Mellon SA/NV ('de Administrateur') een door een onafhankelijke externe accountant op basis van algemeen aanvaarde controlestandaarden type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapport verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen over de periode 1 oktober 2021 tot en met 30 september 2022. Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Vervolgens zijn wij nagegaan of, rekening houdend met professionele oordeelvorming, de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, bestaan en effectieve werking van deze interne beheersmaatregelen. We hebben van het management van de administrateur een bevestiging ontvangen dat voor de periode 1 oktober 2021 tot en met 31 december 2022 de opzet en het bestaan van de beheersingsmaatregelen gelijk zijn gebleven aan de door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde rapportages over de periode 1 oktober 2021 tot en met 30 september 2022. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controle aanpak.

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

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

Controleaanpak frauderisico's

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

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

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

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

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

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen), backtesting van schattingen van vorig jaar in fonds I ARS Multi Manager Hedge Fund, gezien dit fonds, als enige subfonds, level 3 investeringen heeft, en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse. Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de erkenning van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn, zoals beschreven in de kernpunten rondom de directe en indirecte beleggingsopbrengsten.

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

Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

In de vennootschap zijn per 31 december 2022 geen materiële schulden aanwezig. Daarnaast houdt de vennootschap per 31 december 2022 voornamelijk liquide beleggingen waardoor er een zeer kleine kans is op liquiditeitsrisico's bij een eventuele verstoring op de financiële markten. Alleen het ARS Multi Manager Hedge Fund belegt deels in beleggingen zonder frequente marktnotering. De reële waarde bepaald wordt door het gebruik van de laatst bekende of 'estimated' prijs berekend door de fondsenadminstrateur van deze beleggingen. Inherent aan de structuur van de vennootschap worden eventuele beleggingsverliezen gedragen door de participanten van de subfondsen waardoor er geen sprake is van solvabiliteitsrisico's. Het risico op discontinuïteit van de vennootschap wordt derhalve op beperkt ingeschat.

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

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

- het overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de Beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en de Beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- het analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ten opzichte van die per einde van het vorige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's;
- het kennis nemen van het prospectus met de onder de paragraaf 'Inkoop van aandelen door de Vennootschap' beschreven mogelijkheid van het management om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken;
- het inwinnen van inlichtingen bij de Beheerder over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de Beheerder verrichte continuïteitsanalyse.

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

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de directie van de beheerder op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

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

De kernpunten zijn gelijk aan de kernpunten in de controleverklaring bij de jaarrekening 2021, omdat de kernpunten gerelateerd zijn aan de aard van de vennootschap als beleggingsfonds.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

Toelichting beleggingen in de jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

De beleggingen zijn opgenomen in de gecombineerde balans voor €714 miljoen en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 25 en 26 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan voor €557 miljoen uit aandelen, voor €27 miljoen uit obligaties, €129 miljoen uit participaties in beleggingsinstellingen waarvan voor €18 miljoen uit participaties zonder frequente marktnotering, voor €4 miljoen uit derivaten (long) en voor €3 miljoen uit derivaten (short). De beleggingen maken op 31 december 94% uit van het balanstotaal. Het bestaan en de waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle vanwege het grote volume en omdat de beleggingen in belangrijke mate de intrinsieke waarde van de vennootschap bepalen. Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd. Vanwege dit belang, maakt de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen een belangrijk deel uit van de totale controlewerkzaamheden van de jaarrekening van het fonds.

De beleggingsportefeuille is in bewaring bij de Bewaarder.

De beleggingsportefeuille bestaat voor het grootste deel uit liquide beursgenoteerde aandelen, obligaties participaties in beleggingsinstellingen en derivaten, waardoor de waardering van deze beleggingen minder gevoelig is voor schattingen door de Beheerder. In fonds I ARS Multi Manager Hedge Fund bestaat een deel van de beleggingen uit participaties zonder frequente marktnotering.

Mede daarom en desondanks, rechtvaardigt het grote volume, gecombineerd met het belang van de beleggers, naar onze mening, de specifieke aandacht tijdens de controle voor het bestaan en de waardering van de beleggingen.

Onze controlewerkzaamheden en observaties

Wij hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen door middel van de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen.

De beleggingen zijn in bewaring gegeven bij The Bank of New York Mellon SA/NV. De tegenpartij voor derivaten van subfonds C is Société Générale S.A. Van deze partijen hebben wij een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Wij hebben het bestaan van de beleggingsportefeuille getoetst middels integrale aansluiting met de direct van de Bewaarder van de vennootschap ontvangen portefeuillebevestiging. We hebben het bestaan van de derivaten getoetst met de direct van de tegenpartij ontvangen derivatenconfirmatie. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Wij hebben zelfstandig de waardering van de beursgenoteerde beleggingen getoetst door de marktwaarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2022 aan te sluiten op koersen afkomstig van een externe datavendors. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Wij hebben voor de waardering van de participaties zonder frequente marktnotering een aansluiting gemaakt met de laatst bekende of 'estimated' prijs berekend door de fondsadministrateur van deze beleggingen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

We hebben gebruik gemaakt van back testing, uitgevoerd door de Beheerder, waarbij de prijs van deze beleggingen achteraf gecontroleerd is aan de hand van de gecontroleerde jaarrekening de

Kernpunten

Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten

Toelichting direct en indirect resultaat in de jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

De opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de gecombineerde winst-en-verliesrekening en gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 26 en 27 van de jaarrekening.

Het resultaat van de vennootschap over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 is €75 miljoen negatief. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit een positief direct beleggingsresultaat van €10 miljoen en een negatief indirect beleggingsresultaat van €68 miljoen.

De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit dividendopbrengsten en dividendkosten en rentelasten voor *contract-for-differences*. De indirecte opbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn een kernpunt van onze controle. Enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van de vennootschap. Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording gezien de mogelijke druk die de Beheerder kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.

Onze controlewerkzaamheden en observaties

beleggingsinstellingen. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen over de beleggingen, zoals opgenomen in de jaarrekening van de vennootschap, adequaat en toereikend zijn en de juiste informatie geven over de aard, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen, in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel voor financiële verslaggeving. Wij constateerden daarbij geen materiële onjuistheden of omissies.

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen middels de in de sectie ‘Reikwijdte van de controle’ beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividendopbrengsten, waarbij wij een aansluiting hebben gemaakt met de te verantwoorden dividendopbrengsten volgens een externe datavendor. Hieruit zijn geen materiële verschillen uit naar voren gekomen. Voor de volledigheid van de dividendopbrengsten steunen we op het type II SOC 1 rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2022. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt ‘Bestaan en waardering van beleggingen’. Daarnaast is middels een totaalverbandscontrole met betrekking tot het verloop en de balansposities van de beleggingen vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten, juist en volledig zijn verantwoord. Voor de juistheid en volledigheid van de aankopen en verkopen van beleggingen als onderdeel van de totaalverbandscontrole steunen we

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden en observaties

op het type II SOC 1 rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. volgend een besluit van de algemene vergadering op 10 juni 2014 dat jaarlijks is herbevestigd door de aandeelhouders. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van 9 jaar accountant van de vennootschap.

Geen verboden diensten

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

Geleverde diensten

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 26 april 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J. IJspeert RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.



Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de directie hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

14. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: InsingerGilissen Real Estate Equity Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900SW9YA9MLLJB44

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie 	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___ % duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.
- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.
- ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 97,6% (voor 2,4% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar)
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 97,6% (voor 2,4% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar)

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

- ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land (van registratie)
VGP NV (BE0003878957)	Real Estate	5,4%	BE
AEDIFICA SA (BE0003851681)	Real Estate	4,6%	BE
LEG IMMOBILIEN SE (DE000LEG1110)	Real Estate	4,1%	DE
HUFVUDSTADEN AB (SE0000170375)	Real Estate	3,9%	SE
WAREHOUSES DE PAUW CVA (BE0974349814)	Real Estate	3,9%	BE
XIOR STUDENT HOUSING NV (BE0974288202)	Real Estate	3,6%	BE
SHURGARD SELF STORAGE SA (LU1883301340)	Real Estate	3,4%	LU
FABEGE AB (SE0011166974)	Real Estate	2,5%	SE
VONOVIA SE (DE000A1ML7J1)	Real Estate	2,5%	DE
KOJAMO OYJ (FI4000312251)	Real Estate	2,4%	FI
PSP SWISS PROPERTY AG (CH0018294154)	Real Estate	2,0%	CH
TRITAX EUROBOX PLC (GB00BG382L74)	Real Estate	2,0%	GB
ENTRA ASA (NO0010716418)	Real Estate	1,9%	NO
INVESTIS HOLDING SA (CH0325094297)	Real Estate	1,6%	CH
RETAIL ESTATES NV (BE0003720340)	Real Estate	1,5%	BE

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

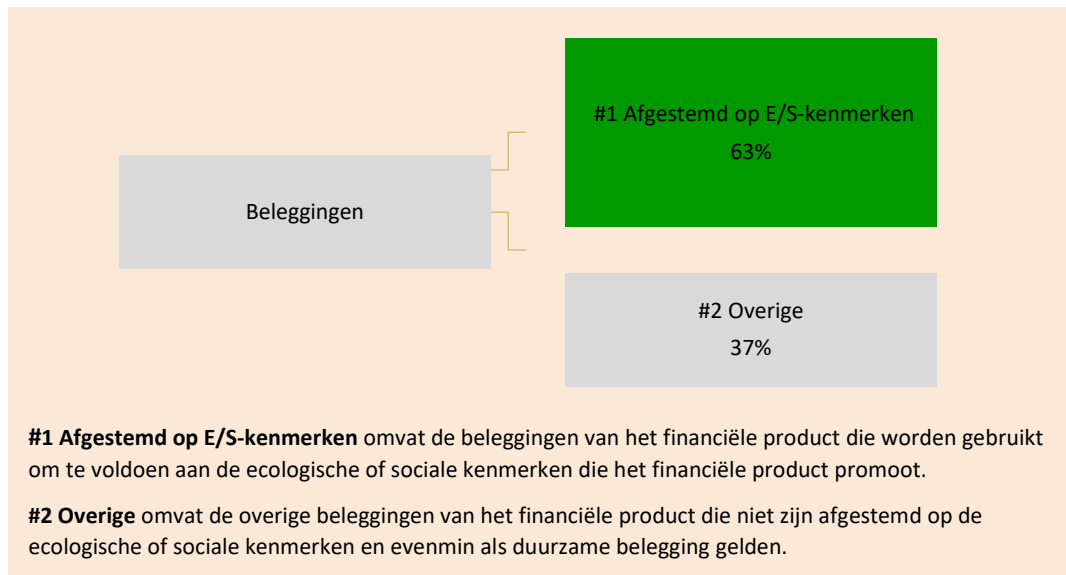
63% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

63% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden. In deze categorie waren de liquiditeiten opgenomen en de shortposities die het fonds aanhield (middels derivaten). Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Real Estate	Real Estate Management	37,5%
Real Estate	REITs	21,5%
Real Estate	Real Estate Development	1,6%

Voor 39,4% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Ondanks dat er geen doelstelling was voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er wel informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product dat was afgestemd op de EU-taxonomie, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 27,5% (voor 3,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 27,5%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissievereus hebben die

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹²?**

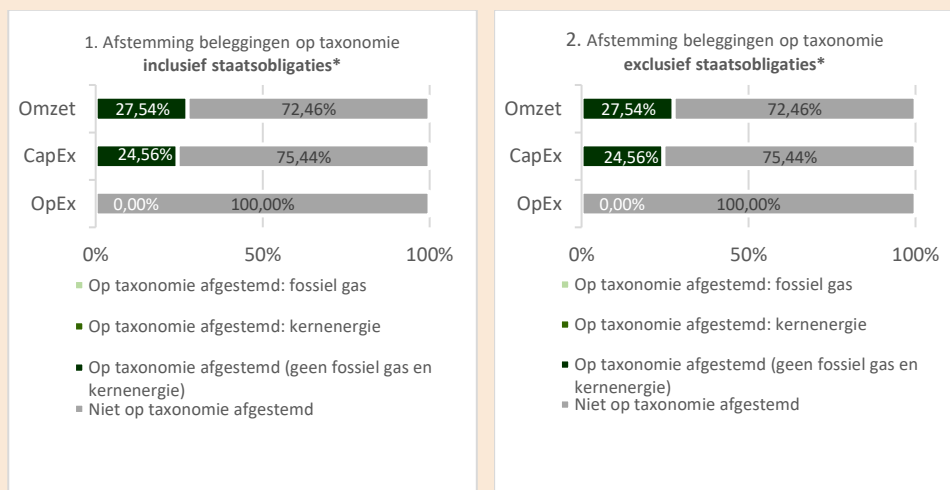
- Ja:
 - In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



**In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

¹² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0% (voor 3,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden. In deze categorie waren de liquiditeiten opgenomen en de shortposities die het fonds aanhield (middels derivaten). Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-
benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

15. Bijlage - Periodieke
duurzaamheidstoelichting InsingerGilissen
European Mid Cap Fund

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de

Productbenaming: InsingerGilissen European Mid Cap Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900885C4KDK58WR07

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie 	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___ % duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 100%
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 100%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en

— — *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreukmogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land (van registratie)
TECHNIP ENERGIES NV (NL0014559478)	Capital Goods	4,9%	FR
GAMES WORKSHOP GROUP PLC (GB0003718474)	Consumer Durables & Apparel	4,8%	GB
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	Banks	4,8%	AT
LOOMIS AB (SE0014504817)	Commercial & Professional Services	4,6%	SE
MAJOREL GROUP LUXEMBOURG SA (LU2382956378)	Commercial & Professional Services	4,3%	LU
VERALLIA SA (FR0013447729)	Materials	4,2%	FR
MOWI ASA (NO0003054108)	Food, Beverage And Tobacco	3,8%	NO
SMCP SA (FR0013214145)	Consumer Durables & Apparel	3,8%	FR
EURONEXT NV (NL0006294274)	Diversified Financials	3,6%	NL
SOFTWARE AG (DE000A2GS401)	Software & Services	3,6%	DE
ENCAVIS AG (DE0006095003)	Utilities	3,5%	DE
WISE PLC (GB00BL9YR756)	Software & Services	3,4%	GB
STOREBRAND ASA (NO0003053605)	Insurance	3,2%	NO
TKH GROUP NV (NL0000852523)	Capital Goods	3,1%	NL
ABN AMRO BANK NV (NL0011540547)	Banks	3,1%	NL

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of

deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

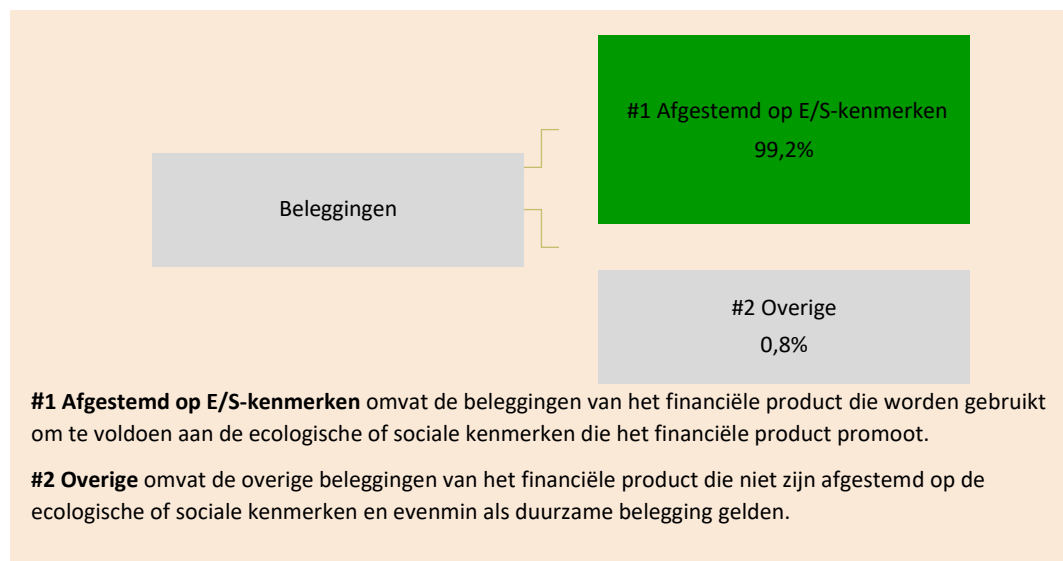
Er was geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

99,2% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten en staatsobligaties van beleggingskwaliteit. Er was geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
<i>Cash + No data</i>	<i>Cash + No data</i>	<i>0,8%</i>
<i>Banks</i>	<i>Diversified Banks</i>	<i>7,9%</i>
<i>Capital Goods</i>	<i>Electrical Equipment</i>	<i>6,0%</i>
<i>Capital Goods</i>	<i>Heavy Machinery and Trucks</i>	<i>2,5%</i>
<i>Capital Goods</i>	<i>Industrial Machinery</i>	<i>1,9%</i>
<i>Capital Goods</i>	<i>Non-Residential Construction</i>	<i>4,9%</i>
<i>Commercial & Professional Services</i>	<i>Business Support Services</i>	<i>6,6%</i>
<i>Commercial & Professional Services</i>	<i>Security Services and Correctional Facilities</i>	<i>4,6%</i>
<i>Consumer Durables & Apparel</i>	<i>Home Improvement</i>	<i>1,8%</i>
<i>Consumer Durables & Apparel</i>	<i>Luxury Apparel</i>	<i>3,8%</i>
<i>Consumer Durables & Apparel</i>	<i>Toys and Sporting Goods</i>	<i>4,8%</i>
<i>Diversified Financials</i>	<i>Financial Exchanges and Data Services</i>	<i>6,6%</i>
<i>Diversified Financials</i>	<i>Investment Banking and Brokerage</i>	<i>2,1%</i>
<i>Food, Beverage And Tobacco</i>	<i>Packaged Foods</i>	<i>6,3%</i>
<i>Insurance</i>	<i>Life and Health Insurance</i>	<i>3,2%</i>
<i>Materials</i>	<i>Commodity Chemicals</i>	<i>1,0%</i>
<i>Materials</i>	<i>Metal and Glass Packaging</i>	<i>4,2%</i>
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Publishing</i>	<i>2,3%</i>
<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Pharmaceuticals</i>	<i>2,4%</i>
<i>Real Estate</i>	<i>Real Estate Management</i>	<i>1,9%</i>
<i>Real Estate</i>	<i>REITs</i>	<i>3,7%</i>
<i>Retailing</i>	<i>Retail Apparel</i>	<i>2,1%</i>
<i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i>	<i>Semiconductor Design and Manufacturing</i>	<i>0,8%</i>
<i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i>	<i>Semiconductor Equipment</i>	<i>4,5%</i>
<i>Software & Services</i>	<i>Data Processing</i>	<i>3,4%</i>
<i>Software & Services</i>	<i>Enterprise and Infrastructure Software</i>	<i>3,6%</i>
<i>Software & Services</i>	<i>Entertainment Software</i>	<i>2,7%</i>
<i>Utilities</i>	<i>Renewable Power Production</i>	<i>3,5%</i>



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 3,5%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 3,3% (voor 23,5% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- g) Mitigatie van klimaatverandering: 3,3%
- h) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- i) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- j) De transitie naar een circulaire economie
- k) Preventie en controle van vervuiling
- l) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die

beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹³?**

- Ja: In fossiel gas In kernenergie
- Nee

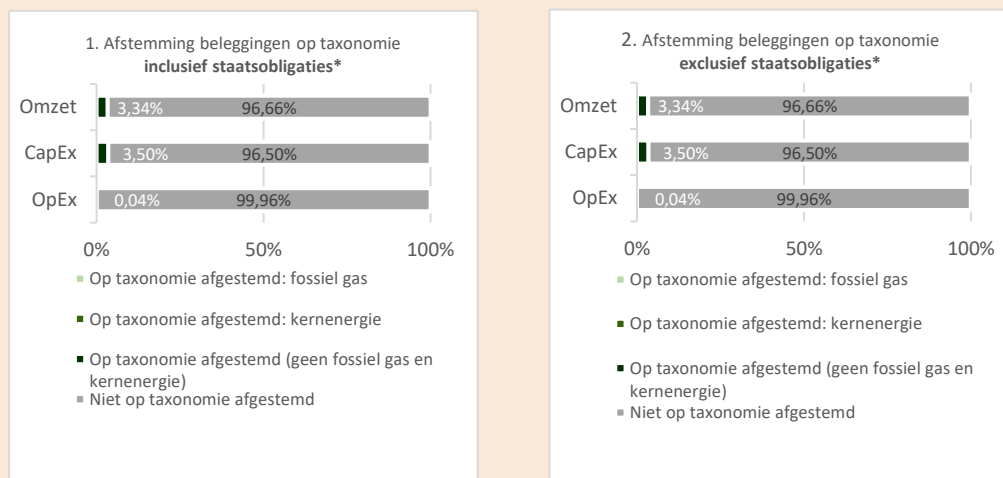
Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

¹³ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmigratie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0% (voor 23,5% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 10,6%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852

specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en bevatten contanten en staatsobligaties van beleggingskwaliteit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

16. Bijlage - Periodieke
duurzaamheidstoelichting Dynamic Fixed
Income Fund

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn

Productbenaming: Dynamic Fixed Income Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900B6U7PC08L6WK55

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 19,7% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.
- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 67,2% (0,2% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 32,6% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar)
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 67,4% (voor 32,6% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar)

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het financiële product deed duurzame beleggingen met als doel het leveren van een bijdrage aan de transitie naar een duurzamere economie door te investeren

in ondernemingen of in projecten die substantiële economische activiteiten ontplooiën die bijdragen aan deze transitie, zonder dat ernstige afbreuk wordt gedaan op andere gebieden. De duurzame beleggingen van het financiële product hadden betrekking op de volgende gebieden:

- Mitigatie van klimaatverandering
- Adaptie van klimaatverandering
- Gezonde ecosystemen
- Bescherming van hulpbronnen
- Bieden van toegang tot basisbehoeften

De doelstellingen mitigatie en adaptie van klimaatverandering in bovenstaande lijst komen overeen met de eerste twee ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het financiële product belegde in duurzame beleggingen die geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen. Deze beleggingen voldeden aan intern vastgestelde specifieke criteria of drempels met betrekking tot ongunstige effecten en sloten aan bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels met betrekking tot hun eigen onderzoeken en beleggingsproces om te verzekeren dat er geen ernstige afbreuk werd gedaan, in elk geval door ongunstige effecten te evalueren en te verzekeren dat dergelijke beleggingen aansloten bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij directe duurzame beleggingen werd rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Er waren specifieke criteria of drempels voor belangrijke ongunstige effecten (PAI's) van ondernemingsactiviteiten (zoals beschreven in bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU)

2022/1288) die als relevant werden beschouwd voor de beoordeling van ernstige afbreuk, en waarvoor voldoende robuuste gegevens of schattingen beschikbaar waren. Om ernstige afbreuk te voorkomen, moesten beleggingen onder deze drempels blijven of aan bepaalde door de fondsbeheerder vastgestelde criteria voldoen.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels en een formeel proces voor de evaluatie van ongunstige effecten als onderdeel van hun onderzoeks- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

De duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Voor de afstemming van directe duurzame beleggingen op de leidende beginselen van de VN en de OESO-richtlijnen, is onderzoek gedaan door een gespecialiseerd extern onderzoeksbureau. Deze beoordeelde of een onderneming één of meer principes van het VN Global Compact, de gerelateerde hoofdstukken van de OESO-richtlijnen en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schond of zou kunnen schenden. Als het oordeel was dat de onderneming principes of richtlijnen schond, werd dit beschouwd als ernstige afbreuk. Het gedeelte voor directe duurzame beleggingen van het financiële product werd er dan niet in belegd.

Indien het financiële product in de referentieperiode belegde in andere fondsen, werd er voor dergelijke fondsen onderzocht of in hun beleggingsproces structureel rekening gehouden werd met de bovengenoemde richtlijnen en deze nageleefd werden, in elk geval bij de beleggingen die het andere fonds als duurzame beleggingen beschouwde.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagementaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land (van registratie)
<i>BNY ML RES HN EUR CR B-WEURA (IE00BKWGFQ61)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	8,9%	<i>IE</i>
<i>COLCHESTER-LCL MKT-EUR UH I (IE00BQZJ1999)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	7,2%	<i>IE</i>
<i>AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA (IE00BG227267)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	6,9%	<i>IE</i>
<i>SCHRODER INTL EURO COR-Z EUR (LU0968427160)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	6,5%	<i>LU</i>
<i>KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS0.000% 09/17/2030 (DE000A289RK2)</i>	<i>Not Applicable</i>	6,4%	<i>DE</i>
<i>KEMPEN EUR SUSTNBL CR FD-IXE (LU2115422920)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	5,9%	<i>LU</i>
<i>ROBECO GLOBAL CREDITS-IHEUR (LU1071420456)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	5,4%	<i>LU</i>
<i>NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A0.750% 07/15/2028 (NL0012818504)</i>	<i>Not Applicable</i>	5,3%	<i>NL</i>
<i>ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS0.000% 04/01/2026 (IT0005437147)</i>	<i>Not Applicable</i>	5,2%	<i>IT</i>
<i>NN L CORP GREEN BOND-QCAPEUR (LU2420420007)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	4,0%	<i>LU</i>
<i>AEGON ABS OPPS FUND-I EUR AC (IE00BMWVYM46)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	4,0%	<i>IE</i>
<i>PGIS-EMRGNG MKTS BD-IEURHACC (IE00BDSTPS26)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	3,9%	<i>IE</i>
<i>BLUEORCHARD MICROFIN-D EUR H (LU1399444295)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	3,8%	<i>LU</i>
<i>CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI (LU1644441807)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	3,7%	<i>LU</i>
<i>AEAM MORTGAGE FUND 2 (NL0012731939)</i>	<i>Multiple Sectors</i>	3,5%	<i>NL</i>

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het

einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 19,7%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

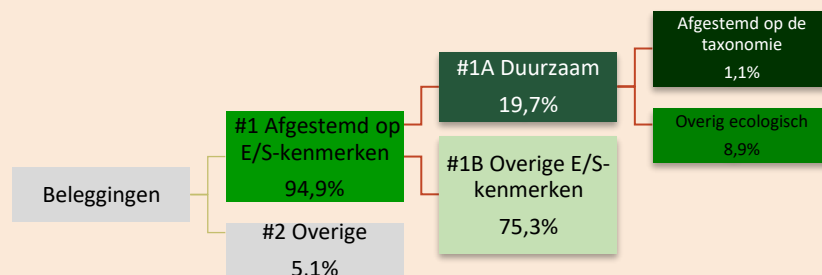
De fondsbeheerder heeft een eigen kader voor directe duurzame beleggingen ontwikkeld dat werd gebruikt om te beoordelen of door het financiële product gedane beleggingen als duurzame beleggingen kunnen worden beschouwd. Wanneer het financiële product belegde in andere fondsen, en deze andere fondsen nog geen data hadden gepubliceerd over het aandeel duurzame beleggingen binnen het fonds, is er contact gezocht met de beheerder van deze fondsen om deze data toch te verkrijgen. Wanneer het niet mogelijk was om de data op deze manier te verkrijgen, is er voor het berekenen van het aandeel duurzame beleggingen van dit financiële product en voor de informatie in deze sectie, waaronder de activa allocatie, gebruik gemaakt van het minimumaandeel duurzame beleggingen dat vermeld staat in de Precontractuele Informatieverschaffing van de desbetreffende fondsen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

94,9% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 19,7%.

Een deel van de beleggingen in dit financiële product bestond uit beleggingen in andere fondsen. Het was met de huidige data van de beleggingen van de fondsen niet mogelijk volledig inzicht te geven rondom de percentages “Afgestemd op de taxonomie” en “Overig ecologisch”.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Automobiles & Components	Auto Parts	0,2%
Automobiles & Components	Automobiles	0,5%
Automobiles & Components	Tires	0,0%
Banks	Development Banks	11,6%
Banks	Diversified Banks	11,7%
Banks	Regional Banks	1,3%
Banks	Thrifts and Mortgages	0,3%
Capital Goods	Aerospace and Defence	0,0%
Capital Goods	Building Products	0,1%
Capital Goods	Conglomerates	0,1%
Capital Goods	Electrical Equipment	0,0%
Capital Goods	Heavy Machinery and Trucks	0,2%
Capital Goods	Industrial Machinery	0,1%
Capital Goods	Non-Residential Construction	0,1%
Capital Goods	Trading and Distribution	0,0%
Commercial & Professional Services	Business Support Services	0,1%
Commercial & Professional Services	Facilities Maintenance	0,0%
Commercial & Professional Services	HR Services	0,0%
Commercial & Professional Services	Research and Consulting	0,0%
Commercial & Professional Services	Security Services and Correctional Facilities	0,0%
Consumer Durables & Apparel	Footwear	0,0%
Consumer Durables & Apparel	Home Appliances	0,0%
Consumer Durables & Apparel	Luxury Apparel	0,1%
Consumer Services	Casinos and Gaming	0,5%
Consumer Services	Consumer Services	0,0%
Consumer Services	Restaurants	0,1%
Consumer Services	Travel, Lodging and Amusement	0,2%
Diversified Financials	Asset Management and Custody Services	1,0%

<i>Diversified Financials</i>	<i>Consumer Finance</i>	1,0%
<i>Diversified Financials</i>	<i>Financial Exchanges and Data Services</i>	0,1%
<i>Diversified Financials</i>	<i>Investment Banking and Brokerage</i>	1,0%
<i>Diversified Financials</i>	<i>Mortgage REITs</i>	0,0%
<i>Diversified Financials</i>	<i>Multi-Sector Holdings</i>	0,2%
<i>Energy</i>	<i>Integrated Oil & Gas</i>	0,6%
<i>Energy</i>	<i>Oil & Gas Exploration and Production</i>	0,2%
<i>Energy</i>	<i>Oil & Gas Refining and Marketing</i>	0,0%
<i>Energy</i>	<i>Oil & Gas Storage and Transportation</i>	0,0%
<i>Food & Staples Retailing</i>	<i>Food Retail</i>	0,1%
<i>Food, Beverage And Tobacco</i>	<i>Agriculture</i>	0,0%
<i>Food, Beverage And Tobacco</i>	<i>Beer, Wine and Spirits</i>	0,0%
<i>Food, Beverage And Tobacco</i>	<i>Packaged Foods</i>	0,4%
<i>Food, Beverage And Tobacco</i>	<i>Soft Drinks</i>	0,2%
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Managed Health Care</i>	0,0%
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Devices</i>	0,3%
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Facilities</i>	0,1%
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Services</i>	0,1%
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Supplies</i>	0,0%
<i>Households And Personal Products</i>	<i>Household Products</i>	0,0%
<i>Households And Personal Products</i>	<i>Personal Products</i>	0,0%
<i>Insurance</i>	<i>Diversified Insurance Services</i>	0,7%
<i>Insurance</i>	<i>Life and Health Insurance</i>	0,7%
<i>Insurance</i>	<i>Property and Casualty Insurance</i>	0,1%
<i>Insurance</i>	<i>Reinsurance</i>	0,1%
<i>Materials</i>	<i>Agricultural Chemicals</i>	0,1%
<i>Materials</i>	<i>Aluminum</i>	0,0%
<i>Materials</i>	<i>Commodity Chemicals</i>	0,1%
<i>Materials</i>	<i>Construction Materials</i>	0,0%
<i>Materials</i>	<i>Diversified Chemicals</i>	0,1%
<i>Materials</i>	<i>Diversified Metals Mining</i>	0,0%
<i>Materials</i>	<i>Gold</i>	0,0%
<i>Materials</i>	<i>Industrial Gases</i>	0,0%
<i>Materials</i>	<i>Metal and Glass Packaging</i>	0,1%
<i>Materials</i>	<i>Paper and Pulp</i>	0,1%
<i>Materials</i>	<i>Paper Packaging</i>	0,0%
<i>Materials</i>	<i>Precious Metals Mining</i>	0,0%
<i>Materials</i>	<i>Specialty Chemicals</i>	0,2%
<i>Materials</i>	<i>Steel</i>	0,2%
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Advertising</i>	0,0%
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Cable and Satellite</i>	0,0%
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Movies and Entertainment</i>	0,1%
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Publishing</i>	0,1%
<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Biotechnology</i>	0,1%
<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Laboratory Equipment and Services</i>	0,4%
<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Pharmaceuticals</i>	0,4%
<i>Real Estate</i>	<i>Diversified Real Estate</i>	0,0%
<i>Real Estate</i>	<i>Real Estate Development</i>	0,5%
<i>Real Estate</i>	<i>Real Estate Management</i>	1,2%
<i>Real Estate</i>	<i>REITs</i>	1,0%
<i>Retailing</i>	<i>Automotive Retail</i>	0,0%
<i>Retailing</i>	<i>Department Stores</i>	0,0%
<i>Retailing</i>	<i>Home Improvement Retail</i>	0,0%

Retailing	Online and Direct Marketing Retail	0,0%
Retailing	Retail Apparel	0,1%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	Semiconductor Design and Manufacturing	0,2%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	Semiconductor Equipment	0,0%
Software & Services	Data Processing	0,2%
Software & Services	Enterprise and Infrastructure Software	0,1%
Software & Services	Internet Software and Services	0,3%
Software & Services	IT Consulting	0,1%
Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	0,0%
Technology Hardware & Equipment	Electronics Manufacturing	0,0%
Technology Hardware & Equipment	Technology Hardware	0,3%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	1,7%
Transportation	Air Freight and Logistics	0,0%
Transportation	Airlines	0,1%
Transportation	Airports	0,4%
Transportation	Highways and Railroads	0,2%
Transportation	Marine Ports	0,0%
Transportation	Rail Transport	0,1%
Transportation	Shipping	0,0%
Transportation	Trucking	0,3%
Utilities	Electric Utilities	2,4%
Utilities	Gas Utilities	0,2%
Utilities	Independent Power Production and Traders	0,0%
Utilities	Multi-Utilities	0,9%
Utilities	Renewable Power Production	0,6%
Utilities	Water Utilities	0,0%

Voor 52,4% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 1,1%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0% (voor 82,4% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die

de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 26,9% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

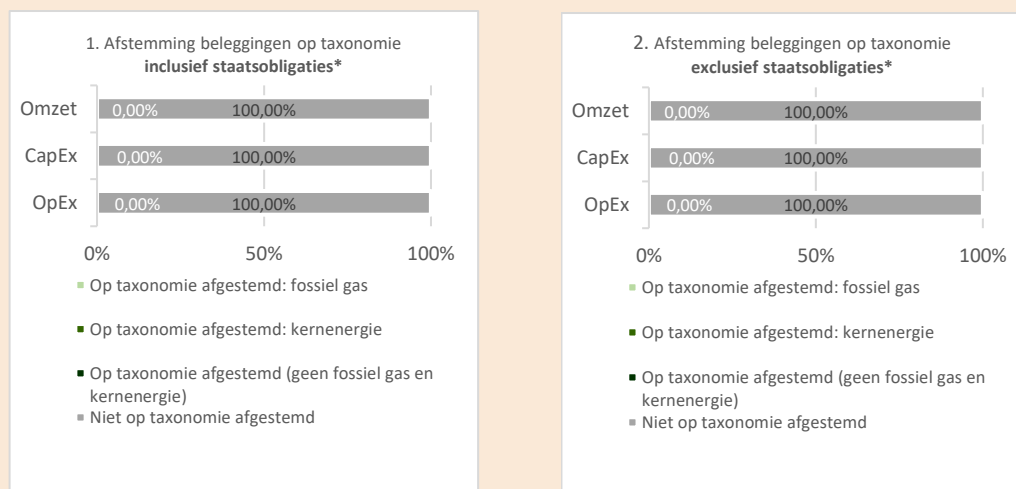
- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, **weergeeft**

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁴?**

- Ja:
 - In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



**In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0% (voor 66,8% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

¹⁴ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 8,9%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders



zijn duurzame

beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;

- Aanvullend heeft er engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

**Referentie-
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

17. Bijlage - Periodieke
duurzaamheidstoelichting Sustainable World
Index Fund

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn

Productbenaming: Sustainable World Index Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2549000JCWI9LKXCHM86

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 20,9% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product belegt volgens Dow Jones Sustainability World Developed Ex Korea Diversified Select Index (hierna: "Index") samengesteld door de S&P Dow Jones Indices (hierna: "Indexprovider"). Middels het volgen van de Index belegt het financiële product in ondernemingen geselecteerd door de Indexprovider.

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen worden gescreend door de Indexprovider middels de S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). De CSA is een op vragenlijsten gebaseerde beoordeling met branche-specifieke vragen. De Indexprovider evalueert hieruit de duurzaamheidsrisico's, kansen en effecten van belanghebbenden op de korte, middellange en lange termijn. Ondernemingen waarin wordt belegd, worden geselecteerd op basis van de hoogste ESG-scores, op het gebied van onder andere mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en goed bestuur, in relevante in aanmerking komende sectoren.
- Uitsluiting van ondernemingen met een betrokkenheid in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol worden gedaan op basis van de beoordeling van extern ESG-onderzoeksbureau Sustainalytics. Hiermee kan het uitsluitingenbeleid van de Indexprovider afwijken van het door de fondsbeheerder gehanteerde uitsluitingenbeleid.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De Indexprovider houdt rekening met de mate waarin een onderneming wordt blootgesteld aan ESG-risico's dan wel kansen scheidt voor die onderneming. De ondernemingen die in aanmerking komen voor opname in de Index worden door de Indexprovider op ecologische en sociale kenmerken beoordeeld en na de opname in de Index gemonitord met behulp van analyses gebaseerd op informatie uit interne en externe bronnen.

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol: Deze indicator wordt gemeten aan de hand van een aantal sub-indicatoren, die vermeld staan in de tabel hieronder (voor 0,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Sub-indicator	Percentage van de beleggingen zonder betrokkenheid
<i>Controversial Weapons %</i>	<i>99,9%</i>
<i>Adult Entertainment Production %</i>	<i>99,9%</i>
<i>Adult Entertainment Distribution %</i>	<i>99,9%</i>
<i>Alcohol Beverage Production %</i>	<i>99,9%</i>
<i>Gambling Operations %</i>	<i>99,9%</i>
<i>Gambling Specialized Equipments %</i>	<i>99,9%</i>
<i>Tobacco Product Production %</i>	<i>99,9%</i>

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De beleggingen van de Index waren onder meer geselecteerd op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder financiële en niet-financiële prestaties van de ondernemingen waarin werd belegd. Hierbij was rekening gehouden met ESG-kenmerken. De Indexprovider selecteerde bedrijven met de hoogste ESG-scores in relevante in aanmerking komende sectoren. Deze ESG-scores waren afgeleid van de CSA. De data voor de CSA werden verzameld door middel van een online questionnaire, management vergaderingen en openbare informatie.

Ecologische kenmerken omvatte onder andere strategie op klimaatverandering, het duurzame gebruik van water, het voorkomen van vervuiling en het beschermen van gezonde ecosystemen.

Sociale kenmerken omvatte onder andere mensenrechten, diversiteit en arbeidsomstandigheden

Governance kenmerken omvatte onder andere deugdelijke management structuren, werknemersrelaties, remuneratie van relevante stafleden en het voldoen aan fiscale wet- en regelgeving.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Indexprovider beoordeelde ondernemingen alvorende deze op te nemen in de Index op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores. Daarnaast heeft de Indexprovider de duurzaamheidsprestaties van een onderneming continu gemonitord door de huidige controverses met mogelijk negatieve reputatieschade of financiële gevolgen te beoordelen, door middel van de Global Media & Stakeholder Analysis (hierna: "MSA"). Het monitoren werd gedaan op een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend.

Resultaten van de MSA varieerden van geen impact tot veel impact, waarbij de laatste een weerspiegeling was van ernstige reputatierisico's die gevolgen konden hebben voor de ondernemingsresultaten (zoals wettelijke aansprakelijkheid of een grote kans op dreigende wettelijke aansprakelijkheid). Daarnaast werd de algehele kwaliteit en effectiviteit van de reactie van het management op een situatie beoordeeld, waarbij werd beoordeeld of een onderneming het probleem transparant en proactief heeft aangepakt. Elke onderneming waarbij een controversie met grote impact werd geïdentificeerd, werd onmiddellijk ter evaluatie gerapporteerd aan de relevante indexcommissie van de Indexprovider. De indexcommissie bepaalde of de betreffende onderneming uit de Index werd verwijderd. Als een onderneming werd verwijderd, kwam deze gedurende het kalenderjaar na de aanpassing van de Index niet in aanmerking voor heropname in de Index.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

De duurzame beleggingen waren niet afgestemd op de OESO-richtlijnen. De Indexprovider screent ondernemingen niet rechtstreeks op het naleven van OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Aspecten van deze principes worden echter wel meegenomen in de ESG-scores die worden bepaald onder de CSA.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De ondernemingen waarin was belegd, zijn gescreend op algemene duurzaamheidsprestaties. Daarnaast zijn de ondernemingen waarin was belegd continue beoordeeld op huidige controverses, met mogelijk negatieve reputatie- of financiële gevolgen. Deze controverses omvatten een reeks kwesties, zoals economische

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en

misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen die mogelijk een ernstige afbreuk konden doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land (van registratie)
MICROSOFT CORP (US5949181045)	Software & Services	6,8%	US
ALPHABET INC (US02079K3059)	Software & Services	2,0%	US
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	Healthcare Equipment & Services	1,9%	US
ALPHABET INC (US02079K1079)	Software & Services	1,8%	US
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	Banks	1,5%	US
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,4%	US
PROCTER & GAMBLE CO/THE (US7427181091)	Households And Personal Products	1,4%	US
VISA INC (US92826C8394)	Software & Services	1,3%	US
TESLA INC (US88160R1014)	Automobiles & Components	1,3%	US
NESTLE SA (CH0038863350)	Food, Beverage And Tobacco	1,2%	CH
HOME DEPOT INC/THE (US4370761029)	Retailing	1,2%	US
MASTERCARD INC (US57636Q1040)	Software & Services	1,1%	US
ABBVIE INC (US00287Y1091)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	1,1%	US
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	1,1%	US
PEPSICO INC (US7134481081)	Food, Beverage And Tobacco	0,9%	US

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 20,9%.

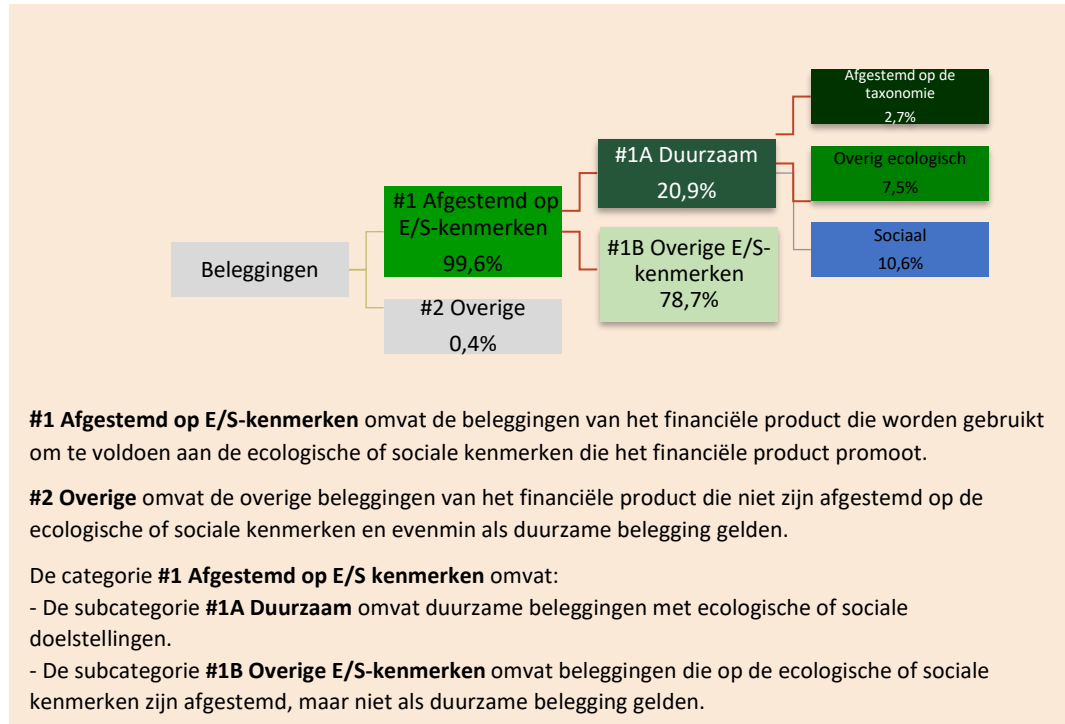
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de

rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

99,6% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 20,9%.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Automobiles & Components	Auto Parts	0,2%
Automobiles & Components	Automobiles	3,2%
Automobiles & Components	Motorcycles	0,0%
Automobiles & Components	Tires	0,1%
Banks	Diversified Banks	8,9%
Banks	Regional Banks	0,2%
Capital Goods	Aerospace and Defence	0,0%
Capital Goods	Agricultural Machinery	0,5%
Capital Goods	Building Products	0,7%
Capital Goods	Conglomerates	0,8%
Capital Goods	Electrical Equipment	1,1%
Capital Goods	Heavy Machinery and Trucks	1,0%
Capital Goods	Industrial Machinery	0,9%
Capital Goods	Non-Residential Construction	0,4%

Capital Goods	Trading and Distribution	0,9%
Commercial & Professional Services	Business Support Services	0,1%
Commercial & Professional Services	Commercial Printing	0,0%
Commercial & Professional Services	Facilities Maintenance	0,3%
Commercial & Professional Services	HR Services	0,2%
Commercial & Professional Services	Research and Consulting	0,4%
Commercial & Professional Services	Security Services and Correctional Facilities	0,1%
Consumer Durables & Apparel	Consumer Electronics	0,4%
Consumer Durables & Apparel	Footwear	0,7%
Consumer Durables & Apparel	Home Appliances	0,1%
Consumer Durables & Apparel	Homebuilding	0,2%
Consumer Durables & Apparel	Luxury Apparel	0,3%
Consumer Durables & Apparel	Toys and Sporting Goods	0,0%
Consumer Services	Restaurants	1,6%
Consumer Services	Travel, Lodging and Amusement	0,0%
Diversified Financials	Asset Management and Custody Services	0,6%
Diversified Financials	Consumer Finance	0,3%
Diversified Financials	Financial Exchanges and Data Services	1,1%
Diversified Financials	Investment Banking and Brokerage	1,0%
Energy	Integrated Oil & Gas	1,8%
Energy	Oil & Gas Equipment	0,5%
Energy	Oil & Gas Exploration and Production	1,2%
Energy	Oil & Gas Refining and Marketing	0,4%
Energy	Oil & Gas Storage and Transportation	0,9%
Food & Staples Retailing	Drug Retail	0,1%
Food & Staples Retailing	Food Retail	0,7%
Food, Beverage And Tobacco	Agriculture	0,2%
Food, Beverage And Tobacco	Packaged Foods	2,4%
Food, Beverage And Tobacco	Soft Drinks	1,0%
Healthcare Equipment & Services	Managed Health Care	3,6%
Healthcare Equipment & Services	Medical Devices	2,1%
Healthcare Equipment & Services	Medical Distribution	0,3%
Healthcare Equipment & Services	Medical Services	0,1%
Healthcare Equipment & Services	Medical Supplies	0,2%
Households And Personal Products	Household Products	0,6%
Households And Personal Products	Personal Products	2,9%
Insurance	Diversified Insurance Services	0,6%
Insurance	Life and Health Insurance	1,6%
Insurance	Property and Casualty Insurance	0,5%
Insurance	Reinsurance	0,3%
Materials	Aluminum	0,0%
Materials	Commodity Chemicals	0,2%
Materials	Construction Materials	0,2%
Materials	Diversified Chemicals	0,1%
Materials	Diversified Metals Mining	1,4%
Materials	Forestry	0,1%
Materials	Gold	0,4%
Materials	Industrial Gases	1,2%
Materials	Metal and Glass Packaging	0,1%

Materials	Paper and Pulp	0,2%
Materials	Paper Packaging	0,1%
Materials	Specialty Chemicals	0,6%
Materials	Steel	0,1%
Media & Entertainment	Advertising	0,1%
Media & Entertainment	Publishing	0,4%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Biotechnology	1,7%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Laboratory Equipment and Services	0,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Pharmaceuticals	5,3%
Real Estate	Diversified Real Estate	0,3%
Real Estate	Real Estate Development	0,0%
Real Estate	Real Estate Management	0,2%
Real Estate	Real Estate Services	0,1%
Real Estate	REITs	1,9%
Retailing	Department Stores	0,8%
Retailing	Distribution	0,1%
Retailing	Electronics Retail	0,1%
Retailing	Home Improvement Retail	1,8%
Retailing	Online and Direct Marketing Retail	0,0%
Retailing	Retail Apparel	0,8%
Retailing	Specialty Retail	0,1%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	Semiconductor Design and Manufacturing	3,8%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	Semiconductor Equipment	1,3%
Software & Services	Data Processing	2,8%
Software & Services	Enterprise and Infrastructure Software	8,9%
Software & Services	Internet Software and Services	4,1%
Software & Services	IT Consulting	1,4%
Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	0,7%
Technology Hardware & Equipment	Electronic Components	0,4%
Technology Hardware & Equipment	Electronics Equipment	0,2%
Technology Hardware & Equipment	Technology Hardware	0,4%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	2,6%
Transportation	Air Freight and Logistics	0,8%
Transportation	Airlines	0,2%
Transportation	Airports	0,1%
Transportation	Highways and Railroads	0,1%
Transportation	Rail Transport	1,5%
Transportation	Shipping	0,1%
Transportation	Trucking	0,1%
Utilities	Electric Utilities	1,3%
Utilities	Gas Utilities	0,1%
Utilities	Independent Power Production and Traders	0,0%
Utilities	Multi-Utilities	1,3%
Utilities	Water Utilities	0,1%

Voor 0,4% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 2,7%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 2,8% (voor 14,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 2,8%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die

waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁵?**

- Ja:
 In fossiel gas In kernenergie
 Nee

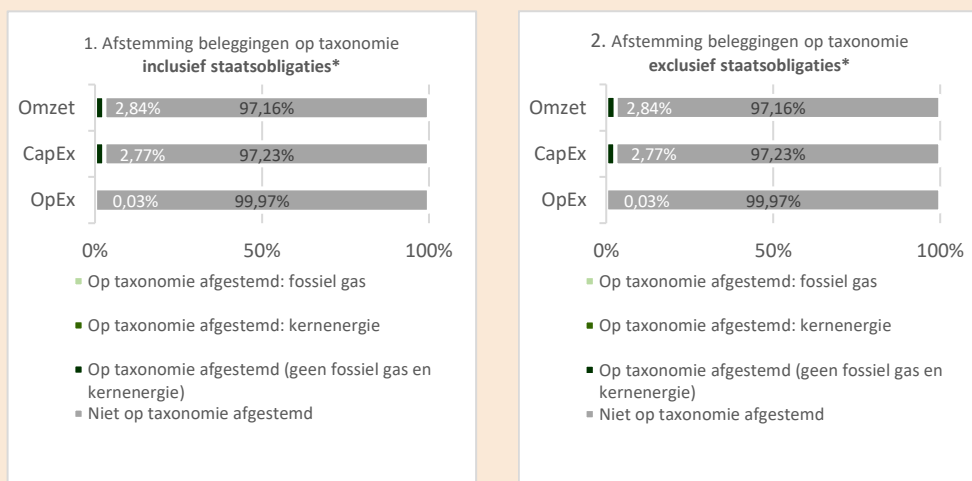
Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

¹⁵ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmigratie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 1,5% (voor 14,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 7,5%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



zijn duurzame

beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 10,6%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder 'Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- De Indexprovider beoordeelde ondernemingen, om opgenomen te worden in de Index, op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores;
- De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend;
- Duurzame beleggingen waren geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

18. Bijlage - Periodieke
duurzaamheidstoelichting Sustainable Europe
Index Fund

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: Sustainable Europe Index Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2549005M4K8XVSH5GM09

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie 	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 46% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product belegt volgens de Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms (hierna: "Index") samengesteld door de S&P Dow Jones Indices (hierna: "Indexprovider"). Middels het volgen van de

Index belegt het financiële product in ondernemingen geselecteerd door de Indexprovider.

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen worden gescreend door de Indexprovider middels de S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). De CSA is een op vragenlijsten gebaseerde beoordeling met branche-specifieke vragen. De Indexprovider evalueert hieruit de duurzaamheidsrisico's, kansen en effecten van belanghebbenden op de korte, middellange en lange termijn. Ondernemingen waarin wordt belegd, worden geselecteerd op basis van de hoogste ESG-scores, op het gebied van onder andere mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en goed bestuur, in relevante in aanmerking komende sectoren.
- Uitsluiting van ondernemingen met een betrokkenheid in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol worden gedaan op basis van de beoordeling van extern ESG-onderzoeksbureau Sustainalytics. Hiermee kan het uitsluitingenbeleid van de Indexprovider afwijken van het door de fondsbeheerder gehanteerde uitsluitingenbeleid.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De Indexprovider houdt rekening met de mate waarin een onderneming wordt blootgesteld aan ESG-risico's dan wel kansen scheidt voor die onderneming. De ondernemingen die in aanmerking komen voor opname in de Index worden door de Indexprovider op ecologische en sociale kenmerken beoordeeld en na de opname in de Index gemonitord met behulp van analyses gebaseerd op informatie uit interne en externe bronnen.

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol: Deze indicator wordt gemeten aan de hand van een aantal sub-indicatoren, die vermeld staan in de tabel hieronder (voor 0,6% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Sub-indicator	Percentage van de beleggingen zonder betrokkenheid
<i>Controversial Weapons %</i>	99,4%
<i>Adult Entertainment Production %</i>	99,4%
<i>Adult Entertainment Distribution %</i>	99,4%
<i>Alcohol Beverage Production %</i>	99,4%
<i>Gambling Operations %</i>	99,4%

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

<i>Gambling Specialized Equipments %</i>	<i>99,4%</i>
<i>Tobacco Product Production %</i>	<i>99,4%</i>

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De beleggingen van de Index waren onder meer geselecteerd op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder financiële en niet-financiële prestaties van de ondernemingen waarin werd belegd. Hierbij was rekening gehouden met ESG-kenmerken. De Indexprovider selecteerde bedrijven met de hoogste ESG-scores in relevante in aanmerking komende sectoren. Deze ESG-scores waren afgeleid van de CSA. De data voor de CSA werden verzameld door middel van een online questionnaire, management vergaderingen en openbare informatie.

Ecologische kenmerken omvatte onder andere strategie op klimaatverandering, het duurzame gebruik van water, het voorkomen van vervuiling en het beschermen van gezonde ecosystemen.

Sociale kenmerken omvatte onder andere mensenrechten, diversiteit en arbeidsomstandigheden

Governance kenmerken omvatte onder andere deugdelijke management structuren, werknemersrelaties, remuneratie van relevante stafleden en het voldoen aan fiscale wet- en regelgeving.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Indexprovider beoordeelde ondernemingen alvorende deze op te nemen in de Index op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores. Daarnaast heeft de Indexprovider de duurzaamheidsprestaties van een onderneming continu gemonitord door de huidige controverses met mogelijk negatieve reputatieschade of financiële gevolgen te beoordelen, door middel van de Global Media & Stakeholder Analysis (hierna: "MSA"). Het monitoren werd gedaan op een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend.

Resultaten van de MSA varieerden van geen impact tot veel impact, waarbij de laatste een weerspiegeling was van ernstige reputatierisico's die gevolgen konden hebben voor de ondernemingsresultaten (zoals wettelijke aansprakelijkheid of een grote kans op dreigende wettelijke aansprakelijkheid). Daarnaast werd de algehele kwaliteit en effectiviteit van de reactie van het management op een situatie beoordeeld, waarbij werd beoordeeld of een onderneming het probleem transparant en proactief heeft aangepakt. Elke onderneming waarbij een controversie met grote impact werd geïdentificeerd, werd onmiddellijk ter evaluatie gerapporteerd aan de relevante indexcommissie van de Indexprovider. De indexcommissie bepaalde of de betreffende onderneming uit de Index werd verwijderd. Als een onderneming werd verwijderd, kwam deze gedurende het kalenderjaar na de aanpassing van de Index niet in aanmerking voor heropname in de Index.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De duurzame beleggingen waren niet afgestemd op de OESO-richtlijnen. De Indexprovider screent ondernemingen niet rechtstreeks op het naleven van OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Aspecten van

deze principes worden echter wel meegenomen in de ESG-scores die worden bepaald onder de CSA.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De ondernemingen waarin was belegd, zijn gescreend op algemene duurzaamheidsprestaties. Daarnaast zijn de ondernemingen waarin was belegd continue beoordeeld op huidige controverses, met mogelijk negatieve reputatie- of financiële gevolgen. Deze controverses omvatten een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen die mogelijk een ernstige afbreuk konden doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land (van registratie)
ROCHE HOLDING AG (CH0012032048)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	6,2%	CH
ASML HOLDING NV (NL0010273215)	Semiconductors & Semiconductor Equipment	6,2%	NL
NOVARTIS AG (CH0012005267)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	6,1%	CH
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	5,9%	GB
TOTALENERGIES SE (FR0000120271)	Energy	4,4%	FR
UNILEVER PLC (GB00B10RZP78)	Households And Personal Products	3,7%	GB
SAP SE (DE0007164600)	Software & Services	3,2%	DE
SANOFI (FR0000120578)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	3,1%	FR
SIEMENS AG (DE0007236101)	Capital Goods	2,9%	DE
PROSUS NV (NL0013654783)	Software & Services	2,3%	NL
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	Capital Goods	2,3%	FR
AIR LIQUIDE SA (FR0000120073)	Materials	2,1%	FR
GSK PLC (GB00BN7SWP63)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	2,0%	GB
DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508)	Telecommunication Services	2,0%	DE
IBERDROLA SA (ES0144580Y14)	Utilities	1,9%	ES

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

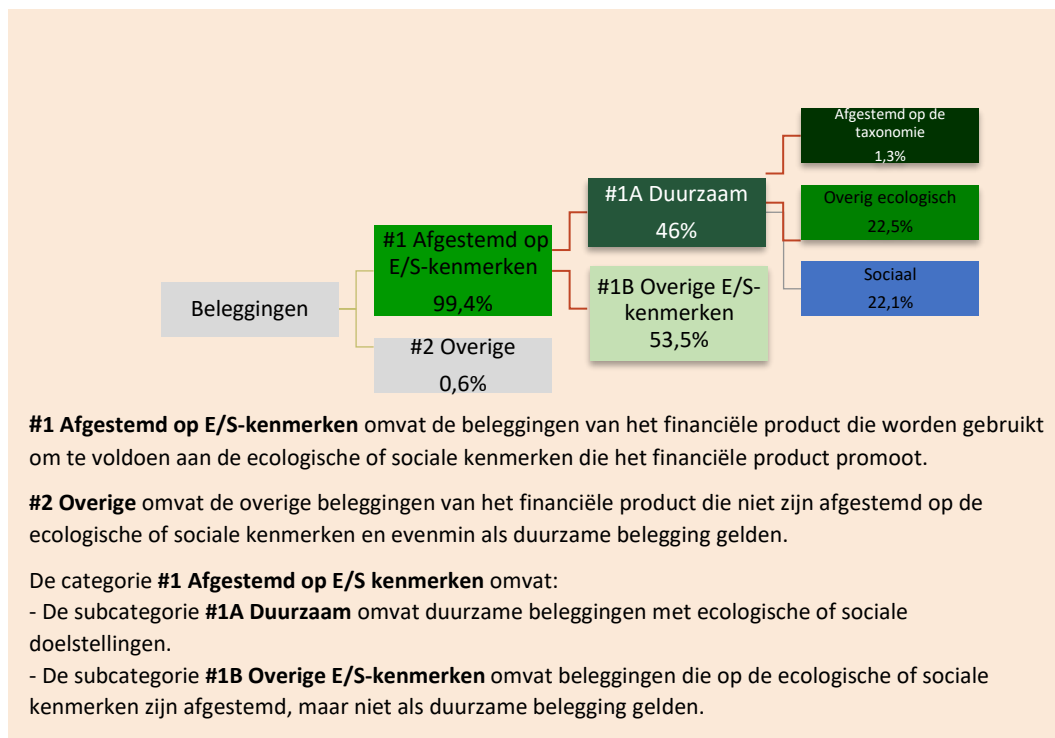
Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 46%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

99,4% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 46%.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Automobiles & Components	Tires	0,1%
Automobiles & Components	Automobiles	0,6%
Banks	Diversified Banks	7,8%
Capital Goods	Trading and Distribution	0,1%
Capital Goods	Heavy Machinery and Trucks	0,7%
Capital Goods	Industrial Machinery	0,4%
Capital Goods	Conglomerates	2,9%
Capital Goods	Electrical Equipment	3,2%
Capital Goods	Building Products	0,6%
Capital Goods	Non-Residential Construction	0,5%
Commercial & Professional Services	Business Support Services	0,5%
Commercial & Professional Services	Research and Consulting	0,6%
Consumer Durables & Apparel	Luxury Apparel	1,4%
Consumer Durables & Apparel	Home Appliances	0,1%
Consumer Durables & Apparel	Homebuilding	0,1%
Consumer Durables & Apparel	Toys and Sporting Goods	0,1%

<i>Consumer Services</i>	<i>Restaurants</i>	<i>0,2%</i>
<i>Consumer Services</i>	<i>Travel, Lodging and Amusement</i>	<i>0,2%</i>
<i>Diversified Financials</i>	<i>Financial Exchanges and Data Services</i>	<i>0,9%</i>
<i>Diversified Financials</i>	<i>Asset Management and Custody Services</i>	<i>2,9%</i>
<i>Diversified Financials</i>	<i>Multi-Sector Holdings</i>	<i>0,1%</i>
<i>Diversified Financials</i>	<i>Consumer Finance</i>	<i>0,0%</i>
<i>Energy</i>	<i>Oil & Gas Refining and Marketing</i>	<i>0,6%</i>
<i>Energy</i>	<i>Oil & Gas Equipment</i>	<i>0,0%</i>
<i>Energy</i>	<i>Integrated Oil & Gas</i>	<i>4,7%</i>
<i>Food & Staples Retailing</i>	<i>Food Retail</i>	<i>1,0%</i>
<i>Food, Beverage And Tobacco</i>	<i>Soft Drinks</i>	<i>0,1%</i>
<i>Food, Beverage And Tobacco</i>	<i>Packaged Foods</i>	<i>0,1%</i>
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Services</i>	<i>0,5%</i>
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Distribution</i>	<i>0,6%</i>
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Devices</i>	<i>0,8%</i>
<i>Healthcare Equipment & Services</i>	<i>Medical Supplies</i>	<i>0,4%</i>
<i>Households And Personal Products</i>	<i>Personal Products</i>	<i>5,2%</i>
<i>Insurance</i>	<i>Reinsurance</i>	<i>2,1%</i>
<i>Insurance</i>	<i>Life and Health Insurance</i>	<i>0,3%</i>
<i>Insurance</i>	<i>Diversified Insurance Services</i>	<i>1,6%</i>
<i>Materials</i>	<i>Industrial Gases</i>	<i>2,1%</i>
<i>Materials</i>	<i>Construction Materials</i>	<i>0,9%</i>
<i>Materials</i>	<i>Paper Packaging</i>	<i>0,1%</i>
<i>Materials</i>	<i>Steel</i>	<i>0,1%</i>
<i>Materials</i>	<i>Specialty Chemicals</i>	<i>1,3%</i>
<i>Materials</i>	<i>Diversified Chemicals</i>	<i>0,2%</i>
<i>Materials</i>	<i>Paper and Pulp</i>	<i>0,6%</i>
<i>Materials</i>	<i>Aluminum</i>	<i>0,3%</i>
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Cable and Satellite</i>	<i>0,0%</i>
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Advertising</i>	<i>0,4%</i>
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Broadcasting</i>	<i>0,0%</i>
<i>Media & Entertainment</i>	<i>Publishing</i>	<i>0,6%</i>
<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Laboratory Equipment and Services</i>	<i>0,1%</i>
<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Biotechnology</i>	<i>0,2%</i>
<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Pharmaceuticals</i>	<i>23,4%</i>
<i>Real Estate</i>	<i>REITs</i>	<i>0,6%</i>
<i>Real Estate</i>	<i>Real Estate Management</i>	<i>0,7%</i>
<i>Retailing</i>	<i>Specialty Retail</i>	<i>0,1%</i>
<i>Retailing</i>	<i>Retail Apparel</i>	<i>1,1%</i>
<i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i>	<i>Semiconductor Design and Manufacturing</i>	<i>1,8%</i>
<i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i>	<i>Semiconductor Equipment</i>	<i>6,2%</i>
<i>Software & Services</i>	<i>Enterprise and Infrastructure Software</i>	<i>3,3%</i>
<i>Software & Services</i>	<i>Data Processing</i>	<i>0,7%</i>
<i>Software & Services</i>	<i>IT Consulting</i>	<i>0,8%</i>
<i>Software & Services</i>	<i>Internet Software and Services</i>	<i>2,3%</i>
<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Electronics Equipment</i>	<i>0,1%</i>

<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Communications Equipment</i>	<i>0,5%</i>
<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Technology Hardware</i>	<i>0,3%</i>
<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Technology Distribution</i>	<i>0,1%</i>
<i>Telecommunication Services</i>	<i>Telecommunication Services</i>	<i>2,8%</i>
<i>Transportation</i>	<i>Air Freight and Logistics</i>	<i>1,3%</i>
<i>Transportation</i>	<i>Airlines</i>	<i>0,0%</i>
<i>Utilities</i>	<i>Multi-Utilities</i>	<i>0,5%</i>
<i>Utilities</i>	<i>Gas Utilities</i>	<i>0,1%</i>
<i>Utilities</i>	<i>Electric Utilities</i>	<i>3,9%</i>

Voor 0,6% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 1,3%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 1,9% (voor 15,3% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 1,9%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product

gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁶?**

- Ja:

 In fossiel gas

 In kernenergie

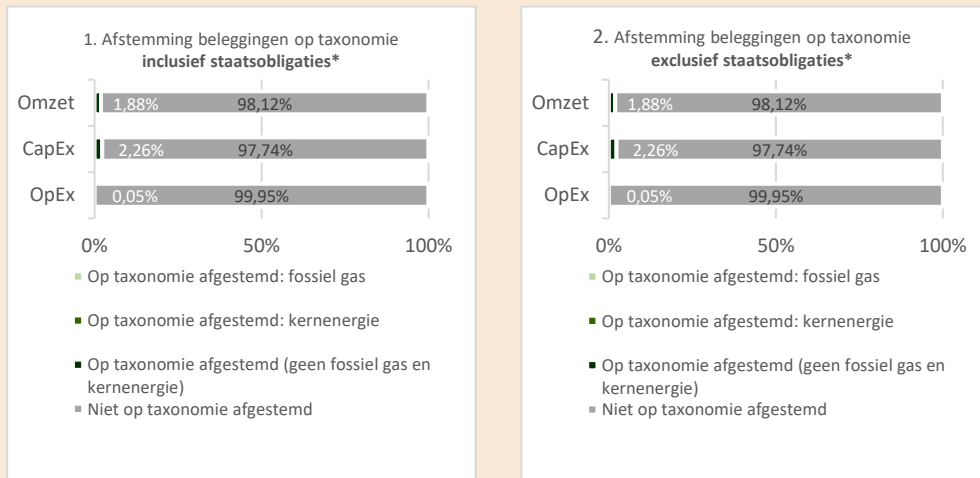
 Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹⁶ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0,9% (voor 15,3% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



zijn duurzame

beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 22,5%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 22,1%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- De Indexprovider beoordeelde ondernemingen, om opgenomen te worden in de Index, op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores;

- De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend;
- Duurzame beleggingen waren geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

**Referentie-
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

19. Bijlage - Periodieke
duurzaamheidstoelichting Sustainable North
America Index Fund

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Sustainable North America Index Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900ASIJWA5G9I59

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 22,8% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product belegt volgens de Dow Jones Sustainability North America Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms (hierna: "Index") samengesteld door de S&P Dow Jones Indices (hierna: "Indexprovider"). Middels het volgen van de Index belegt het financiële product in ondernemingen geselecteerd door de Indexprovider.

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen worden gescreend door de Indexprovider middels de S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). De CSA is een op vragenlijsten gebaseerde beoordeling met branche-specifieke vragen. De Indexprovider evalueert hieruit de duurzaamheidsrisico's, kansen en effecten van belanghebbenden op de korte, middellange en lange termijn. Ondernemingen waarin wordt belegd, worden geselecteerd op basis van de hoogste ESG-scores, op het gebied van onder andere mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en goed bestuur, in relevante in aanmerking komende sectoren.
- Uitsluiting van ondernemingen met een betrokkenheid in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol worden gedaan op basis van de beoordeling van extern ESG-onderzoeksbureau Sustainalytics. Hiermee kan het uitsluitingenbeleid van de Indexprovider afwijken van het door de fondsbeheerder gehanteerde uitsluitingenbeleid.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De Indexprovider houdt rekening met de mate waarin een onderneming wordt blootgesteld aan ESG-risico's dan wel kansen scheidt voor die onderneming. De ondernemingen die in aanmerking komen voor opname in de Index worden door de Indexprovider op ecologische en sociale kenmerken beoordeeld en na de opname in de Index gemonitord met behulp van analyses gebaseerd op informatie uit interne en externe bronnen.

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Geen betrokkenheid van ondernemingen in activiteiten en producten in controversiële wapens, tabak, pornografie, gokken en alcohol: Deze indicator wordt gemeten aan de hand van een aantal sub-indicatoren, die vermeld staan in de tabel hieronder.

Sub-indicator	Percentage van de beleggingen zonder betrokkenheid
<i>Controversial Weapons %</i>	<i>100%</i>
<i>Adult Entertainment Production %</i>	<i>100%</i>
<i>Adult Entertainment Distribution %</i>	<i>100%</i>
<i>Alcohol Beverage Production %</i>	<i>100%</i>
<i>Gambling Operations %</i>	<i>100%</i>
<i>Gambling Specialized Equipments %</i>	<i>100%</i>
<i>Tobacco Product Production %</i>	<i>100%</i>

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De beleggingen van de Index waren onder meer geselecteerd op basis van middellange- tot langetermijnprestaties, waaronder financiële en niet-financiële prestaties van de ondernemingen waarin werd belegd. Hierbij was rekening gehouden met ESG-kenmerken. De Indexprovider selecteerde bedrijven met de hoogste ESG-scores in relevante in aanmerking komende sectoren. Deze ESG-scores waren afgeleid van de CSA. De data voor de CSA werden verzameld door middel van een online questionnaire, management vergaderingen en openbare informatie.

Ecologische kenmerken omvatte onder andere strategie op klimaatverandering, het duurzame gebruik van water, het voorkomen van vervuiling en het beschermen van gezonde ecosystemen.

Sociale kenmerken omvatte onder andere mensenrechten, diversiteit en arbeidsomstandigheden

Governance kenmerken omvatte onder andere deugdelijke management structuren, werknemersrelaties, remuneratie van relevante stafleden en het voldoen aan fiscale wet- en regelgeving.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Indexprovider beoordeelde ondernemingen alvorende deze op te nemen in de Index op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores. Daarnaast heeft de Indexprovider de duurzaamheidsprestaties van een onderneming continu gemonitord door de huidige controverses met mogelijk negatieve reputatieschade of financiële gevolgen te beoordelen, door middel van de Global Media & Stakeholder Analysis (hierna: "MSA"). Het monitoren werd gedaan op een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend.

Resultaten van de MSA varieerden van geen impact tot veel impact, waarbij de laatste een weerspiegeling was van ernstige reputatierisico's die gevolgen konden hebben voor de ondernemingsresultaten (zoals wettelijke aansprakelijkheid of een grote kans op dreigende wettelijke aansprakelijkheid). Daarnaast werd de algehele kwaliteit en effectiviteit van de reactie van het management op een situatie beoordeeld, waarbij werd beoordeeld of een onderneming het probleem transparant en proactief heeft aangepakt. Elke onderneming waarbij een controversie met grote impact werd geïdentificeerd, werd onmiddellijk ter evaluatie gerapporteerd aan de relevante indexcommissie van de Indexprovider. De indexcommissie bepaalde of de betreffende onderneming uit de Index werd verwijderd. Als een onderneming werd verwijderd, kwam deze gedurende het kalenderjaar na de aanpassing van de Index niet in aanmerking voor heropname in de Index.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De duurzame beleggingen waren niet afgestemd op de OESO-richtlijnen. De Indexprovider screent ondernemingen niet rechtstreeks op het naleven van OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Aspecten van deze principes worden echter wel meegenomen in de ESG-scores die worden bepaald onder de CSA.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De ondernemingen waarin was belegd, zijn gescreend op algemene duurzaamheidsprestaties. Daarnaast zijn de ondernemingen waarin was belegd continue beoordeeld op huidige controverses, met mogelijk negatieve reputatie- of financiële gevolgen. Deze controverses omvatten een reeks kwesties, zoals economische misdaad en corruptie, fraude, illegale handelspraktijken, mensenrechtenkwesties, arbeidsconflicten, veiligheid op de werkplek, catastrofale ongevallen en milieurampen die mogelijk een ernstige afbreuk konden doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land (van registratie)
MICROSOFT CORP (US5949181045)	Software & Services	10,5%	US
ALPHABET INC (US02079K3059)	Software & Services	4,5%	US
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	Healthcare Equipment & Services	4,2%	US
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,1%	US
PROCTER & GAMBLE CO/THE (US7427181091)	Households And Personal Products	3,1%	US
VISA INC (US92826C8394)	Software & Services	2,9%	US
MASTERCARD INC (US57636Q1040)	Software & Services	2,5%	US
ELI LILLY & CO INC (US5324571083)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	2,5%	US
ABBIEVIE INC (US00287Y1091)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	2,4%	US
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	2,4%	US
PEPSICO INC (US7134481081)	Food, Beverage And Tobacco	2,1%	US
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	Banks	2,0%	US
WALMART INC (US9311421039)	Food & Staples Retailing	1,7%	US
CISCO SYSTEMS INC (US17275R1023)	Technology Hardware & Equipment	1,7%	US
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	Healthcare Equipment & Services	1,6%	US

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 22,8%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

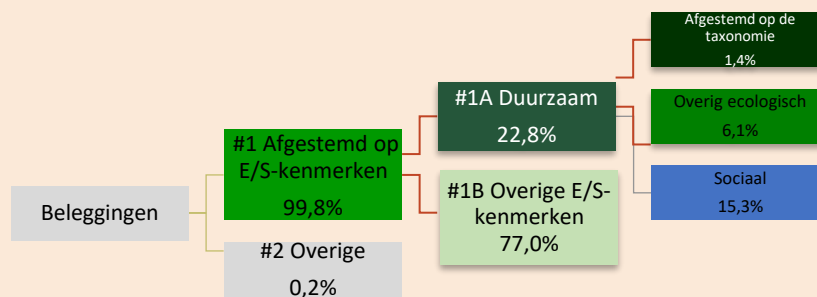
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

99,8% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel duurzame beleggingen van het financiële product was 22,8%.

Het financiële product beoogde een aandeel van 9% beleggingen te doen in categorie “Overig ecologisch”. Op basis van de samenstelling van de Index en daarmee van het financiële product per 31 december werd er geconstateerd dat het financiële product een aandeel van 6,1% beleggingen heeft in categorie “Overig ecologisch”. Er is op basis van deze constatering en de samenstelling van de Index gekozen om de doelstelling voor “Overig ecologisch” te verlagen naar 3%. Uit de samenstelling van de Index is ook gebleken dat het aandeel beleggingen in de categorie “Sociaal” hoger is dan de oorspronkelijke doelstelling van 2,3%. Er is hierom gekozen om de doelstelling voor “Sociaal” in de Precontractuele Informatieverschaffing te verhogen naar 7%. Deze veranderingen zijn ingegaan op 31 maart 2023 en zijn vastgelegd in een nieuwe versie van de Precontractuele Informatieverschaffing als bijlage van het prospectus.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Automobiles & Components	Automobiles	0,4%
Automobiles & Components	Auto Parts	0,2%
Banks	Diversified Banks	5,4%
Capital Goods	Electrical Equipment	0,2%
Capital Goods	Building Products	0,4%
Capital Goods	Industrial Machinery	0,3%
Capital Goods	Heavy Machinery and Trucks	1,3%
Capital Goods	Trading and Distribution	0,2%
Commercial & Professional Services	HR Services	0,0%
Commercial & Professional Services	Facilities Maintenance	0,7%
Consumer Durables & Apparel	Home Appliances	0,1%
Consumer Durables & Apparel	Luxury Apparel	0,0%
Consumer Services	Restaurants	0,5%
Diversified Financials	Financial Exchanges and Data Services	1,5%
Diversified Financials	Asset Management and Custody Services	0,7%
Energy	Integrated Oil & Gas	0,4%
Energy	Oil & Gas Storage and Transportation	1,0%
Energy	Oil & Gas Exploration and Production	1,6%
Energy	Oil & Gas Refining and Marketing	0,5%
Energy	Oil & Gas Equipment	0,3%
Food & Staples Retailing	Food Retail	1,7%
Food & Staples Retailing	Drug Retail	0,2%
Food, Beverage And Tobacco	Packaged Foods	1,5%
Food, Beverage And Tobacco	Soft Drinks	2,1%
Healthcare Equipment & Services	Managed Health Care	7,1%
Healthcare Equipment & Services	Medical Devices	4,5%
Households And Personal Products	Personal Products	3,5%
Households And Personal Products	Household Products	0,6%
Insurance	Life and Health Insurance	1,3%
Insurance	Property and Casualty Insurance	0,3%
Insurance	Diversified Insurance Services	0,3%
Materials	Aluminum	0,1%
Materials	Diversified Metals Mining	0,1%
Materials	Industrial Gases	1,9%
Materials	Metal and Glass Packaging	0,1%
Materials	Gold	0,3%
Materials	Paper Packaging	0,1%
Materials	Commodity Chemicals	0,3%
Materials	Specialty Chemicals	0,5%
Media & Entertainment	Advertising	0,1%
Media & Entertainment	Movies and Entertainment	1,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Pharmaceuticals	7,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Laboratory Equipment and Services	0,8%

<i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i>	<i>Biotechnology</i>	1,0%
<i>Real Estate</i>	<i>Real Estate Services</i>	0,3%
<i>Real Estate</i>	<i>REITs</i>	1,4%
<i>Retailing</i>	<i>Electronics Retail</i>	0,1%
<i>Retailing</i>	<i>Department Stores</i>	0,1%
<i>Retailing</i>	<i>Retail Apparel</i>	0,0%
<i>Retailing</i>	<i>Home Improvement Retail</i>	1,1%
<i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i>	<i>Semiconductor Equipment</i>	0,5%
<i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i>	<i>Semiconductor Design and Manufacturing</i>	5,8%
<i>Software & Services</i>	<i>IT Consulting</i>	2,8%
<i>Software & Services</i>	<i>Internet Software and Services</i>	5,0%
<i>Software & Services</i>	<i>Enterprise and Infrastructure Software</i>	14,7%
<i>Software & Services</i>	<i>Data Processing</i>	6,1%
<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Electronic Components</i>	0,3%
<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Electronics Equipment</i>	0,3%
<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Technology Hardware</i>	0,4%
<i>Technology Hardware & Equipment</i>	<i>Communications Equipment</i>	1,7%
<i>Telecommunication Services</i>	<i>Telecommunication Services</i>	1,2%
<i>Transportation</i>	<i>Airlines</i>	0,1%
<i>Transportation</i>	<i>Rail Transport</i>	2,8%
<i>Utilities</i>	<i>Multi-Utilities</i>	1,4%
<i>Utilities</i>	<i>Electric Utilities</i>	1,0%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uitstoten die



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 1,4%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 1,3% (voor 8,2% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 1,3%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁷?**

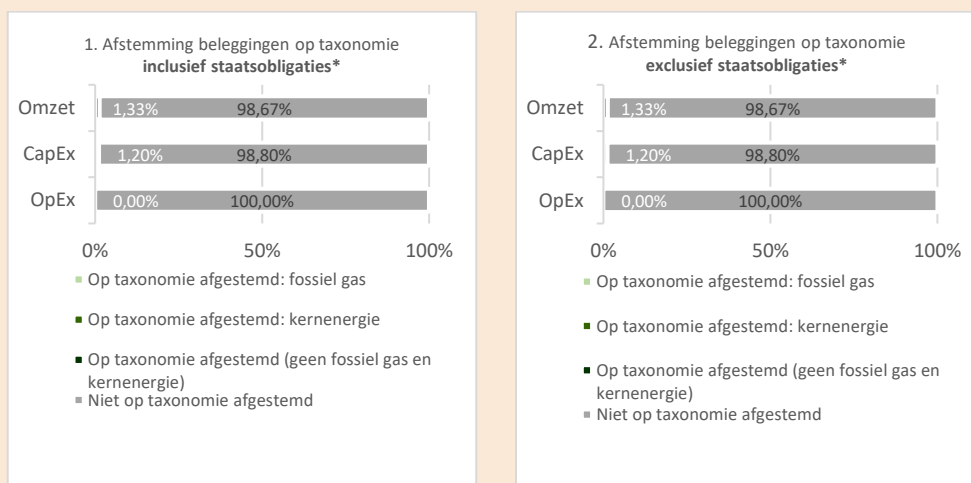
■ Ja:

¹⁷ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmigratie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- In fossiel gas
- In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0,2% (voor 8,2% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



zijn duurzame

beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 6,1%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 15,3%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder 'Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- De Indexprovider beoordeelde ondernemingen, om opgenomen te worden in de Index, op de algemene duurzaamheidsprestaties via de CSA en S&P Global ESG Scores;
- De Indexprovider volgde dagelijks de ondernemingen die onderdeel zijn van de Index, middels de MSA berichtgeving. Dit werd gedaan aan de hand van nieuwsberichten van de media en groepen belanghebbenden die waren samengesteld en vooraf waren gescreend;
- Duurzame beleggingen waren geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

Referentie-
benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.