

**InsingerGilissen**  
**Umbrella Fund N.V.**

Halfjaarverslag 2019  
(over de periode eindigend 30 juni)



## INHOUDSOPGAVE

<b>Algemene informatie</b> .....	<b>- 4 -</b>
Organisatiestructuur.....	- 4 -
Verslaggeving en fondsenstructuur.....	- 5 -
Fiscaal.....	- 5 -
Toezicht.....	- 5 -
Profiel .....	- 7 -
<b>Halfjaarsverslag 2019</b> .....	<b>- 11 -</b>
Kerncijfers.....	- 11 -
Balans .....	- 12 -
Balans per subfonds .....	- 13 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar .....	- 15 -
Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds .....	- 16 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar .....	- 18 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds .....	- 20 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar .....	- 22 -
Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds.....	- 23 -
Toelichting op het halfjaarsverslag.....	- 24 -
Algemeen.....	- 24 -
Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarsverslag.....	- 24 -
Toelichting bij specifieke posten in de balans .....	- 25 -
1 Beleggingen .....	- 25 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten.....	- 30 -
3 Eigen Vermogen .....	- 35 -
4 Kostenparagraaf .....	- 36 -
5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen.....	- 38 -
6 Overige toelichtingen .....	- 38 -
<b>Overige gegevens</b> .....	<b>- 39 -</b>
Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties.....	- 39 -
Additionele AIFMD Informatie.....	- 39 -
Informatieverstrekking .....	- 39 -

## Algemene informatie

### Organisatiestructuur

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

## Verslaggeving en fondsenstructuur

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

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

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

### 1. Naamswijziging van de Subfondsen

Op 1 januari 2019 zijn de namen van de Subfondsen als volgt gewijzigd:

#### Oud

Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund (Fonds C)  
Insinger de Beaufort Equity Income Fund (Fonds D)  
Insinger de Beaufort European Mid Cap Fund (Fonds F)  
Insinger de Beaufort Fixed Income Strategy Fund (Fonds H)

#### Nieuw

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (Fonds C)  
InsingerGilissen European Large Cap Fund (Fonds D)  
InsingerGilissen European Mid Cap Fund (Fonds F)  
InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund (Fonds H)

### 2. Aanstellen nieuwe AIFMD bewaarder en fondsenadministrateur voor de Vennootschap

Op 1 januari 2019 is The Bank of New York Mellon SA/NV aangesteld als de AIFMD bewaarder en de fondsenadministrateur van de Vennootschap ter vervanging van KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS Bank N.V.

### 3. Beëindiging Prime Broker relatie door Fonds C

Fonds C leent vanaf 1 januari 2019 geen financiële instrumenten meer in of uit. Al gevolg hiervan is de relatie met Bank of America Merrill Lynch, die als Prime Broker was aangesteld, beëindigd.

### 4. Naamswijziging van de Vennootschap

Op 12 maart 2019 is de naam van de Vennootschap gewijzigd in InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Binnen InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. bestaan per 30 juni 2019 vier beleggingsfondsen met een open-end status, te weten:

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

De Subfondsen worden in de hierboven gegeven volgorde behandeld, beginnend met het InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. waarin de vier Subfondsen zijn samengevoegd.

**Fiscaal**

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

**Toezicht**

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

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

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

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

## Profiel

### InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

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

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

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

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

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

### **InsingerGilissen European Large Cap Fund**

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

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

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

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

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

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

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



### InsingerGilissen European Mid Cap Fund

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

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

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

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

Fonds F zal geen vreemd vermogen aantrekken om te beleggen.

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

## InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund

InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund (hierna: “Fonds H”), een subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. is een open-end beleggingsmaatschappij genoteerd op Euronext Amsterdam (via Euronext Fund Service). Op 11 november 2016 is de InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. gestart met de uitgifte van aandelen van Fonds H.

Het vermogen van Fonds H zal met name worden belegd in een afgewogen mix van Europese investment grade bedrijfs- en staatsobligaties, eventueel aangevuld met niet-Europese obligaties en andere beleggingen (waaronder bijvoorbeeld high yield, emerging markets obligaties, alternatieven en deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen) die volgens de Beheerder bijdragen aan het behalen van de doelstelling en aan een gunstige risicorendementsverhouding. Daarnaast kunnen van tijd tot tijd (ruime) kasmiddelen aangehouden worden (waaronder eveneens begrepen deposito's).

Het doel van Fonds H is vermogensbehoud met daarbij een focus op beleggingen die jaarlijks een inkomstenstroom genereren. Om de doelstelling van Fonds H te bereiken, zal de Beheerder actief het algehele risicoprofiel van de portefeuille bewaken. In dat kader voert de Beheerder onderzoek uit om enerzijds een zogenaamde ‘top-down visie’ (hierbij wordt vooral gekeken naar de algemene ontwikkelingen in de beleggings- en vastrentende markten) te bepalen met betrekking tot (onder andere) de gewenste rentegevoeligheid (duration), het gewenste kredietrisico (spread risk) en de gewenste valutaspreiding. Anderzijds zal middels een ‘bottom-up analyse’ (hierbij worden vooral de uitgevende instellingen beoordeeld en worden specifieke uitgiftes van deze instellingen geanalyseerd) getracht worden deze financiële instrumenten te identificeren die consistent zijn met de top-down visie en daarbij volgens de Beheerder een positieve risicorendementsverhouding kennen ten opzichte van vergelijkbare financiële instrumenten.

Het vermogen van Fonds H wordt belegd met inachtneming van het navolgende beleid. Er zal hoofdzakelijk worden belegd in obligaties uitgegeven door Europese bedrijven, instellingen en overheden met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in obligaties die in euro's gedemineerd zijn.
2. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in investment grade obligaties, te weten met een minimum rating van BBB- of Baa3 (Moody's) bij tenminste één van de drie grote kredietbeoordelaars, te weten. S&P, Moody's en Fitch.
3. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in liquide obligaties.
4. Fonds H heeft de mogelijkheid om kasmiddelen aan te houden, al dan niet ter vervanging van beleggingen in staatsobligaties.
5. Fonds H zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in obligaties van één bepaald bedrijf.
6. Fonds H mag tot 25% van het belegd vermogen beleggen in zogenaamde ‘overige beleggingen’. Hieronder vallen onder andere high yield obligaties, emerging market obligaties, converteerbare obligaties, alternatieven en andere beleggingsinstellingen.
7. Daarnaast is het gebruik van derivaten toegestaan ter afdekking van beleggingsrisico's en voor zover de Beheerder dit noodzakelijk en in het belang van de beleggers in Fonds H acht.

Daarnaast wordt niet 20% of meer van het vermogen van Fonds H belegd in één andere beleggingsinstelling of icbe.

## Halfjaarverslag 2019

### Kerncijfers

Per 30 juni 2019

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	InsingerGilissen European Large Cap Fund	InsingerGilissen European Mid Cap Fund	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund
Eigen Vermogen (EUR)	80.683.062	46.414.372	64.133.111	8.033.747
Aantal uitgegeven aandelen	498.592	868.634	991.871	45.128
Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)	161,82	53,43	64,65	178,02
Dividenduitkering in de verslagperiode	-	-	-	-
Rendement in de verslagperiode	5,75%	19,13%	17,42%	2,37%
Lopende kosten factor op jaarbasis	1,14%	0,76%	0,72%	0,30%
Prestatievergoeding in de verslagperiode	0,15%	0,34%	0,02%	NVT

**Balans**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Beleggingen (long)</b>		
Aandelen	157.396.944	151.822.297
Obligaties	7.132.445	12.215.199
Derivaten	918.454	2.100.538
1	<u>165.447.843</u>	<u>166.138.034</u>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	1.886.996	-
Overige vorderingen	1.403.530	844.518
	<u>3.290.526</u>	<u>844.518</u>
<b>Liquide middelen</b>		
Liquiditeiten	34.162.498	36.122.194
	<u>34.162.498</u>	<u>36.122.194</u>
<b>Beleggingen (short)</b>		
Derivaten	(886.387)	(5.205.316)
1	<u>(886.387)</u>	<u>(5.205.316)</u>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(1.884.923)	-
Overige schulden	(865.266)	-
Overlopende passiva	-	(472.934)
	<u>(2.750.189)</u>	<u>(472.934)</u>
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus verplichtingen	<u>34.702.835</u>	<u>36.493.778</u>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>199.264.292</b>	<b>197.426.496</b>
<b>Eigen Vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	4.133.888	4.815.768
Agioreserve	142.226.271	162.997.350
Algemene reserve	29.613.378	51.551.170
Resultaat lopend boekjaar	23.290.755	(21.937.792)
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<u>199.264.292</u>	<u>197.426.496</u>

**Balans per subfonds**

(vóór resultaatbestemming)

Bedragen in EUR	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
<b>Beleggingen (long)</b>								
Aandelen	50.505.744	49.007.622	46.260.626	40.115.264	60.630.574	62.699.410	-	-
Obligaties	3	3	-	-	-	-	7.132.442	12.215.196
Derivaten (swaps)	918.454	2.100.538	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>51.424.201</b>	<b>51.108.163</b>	<b>46.260.626</b>	<b>40.115.264</b>	<b>60.630.574</b>	<b>62.699.140</b>	<b>7.132.442</b>	<b>12.215.916</b>
<b>Vorderingen</b>								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	1.359.261	-	-	-	527.735	-
Overige vorderingen	715.200	358.078	250.307	215.050	383.000	152.461	55.023	118.929
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>715.200</b>	<b>358.078</b>	<b>1.609.568</b>	<b>215.050</b>	<b>383.000</b>	<b>152.461</b>	<b>582.758</b>	<b>118.929</b>
<b>Liquide middelen</b>								
Liquiditeiten	29.788.260	33.148.422	475.408	1.186.251	3.495.455	1.219.165	403.375	568.356
<b>Beleggingen (short)</b>								
Derivaten (swaps)	(886.387)	(5.205.316)	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>(886.387)</b>	<b>(5.205.316)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Balans per subfonds (vervolg)**

(vóór resultaatbestemming)

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Kortlopende schulden</b>								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	(1.704.586)	-	(180.337)	-	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige schulden	(358.213)	-	(226.644)	-	(195.581)	-	(84.828)	-
Overlopende passiva	-	(231.037)	-	(80.919)	-	(89.160)	-	(71.818)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(358.213)</b>	<b>(231.037)</b>	<b>(1.931.230)</b>	<b>(80.919)</b>	<b>(375.918)</b>	<b>(89.160)</b>	<b>(84.828)</b>	<b>(71.818)</b>
Vorderingen en overige activa minus verplichtingen	30.145.248	33.275.463	153.746	1.320.382	3.502.537	1.282.466	901.305	615.467
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>80.683.062</b>	<b>79.178.310</b>	<b>46.414.372</b>	<b>41.435.646</b>	<b>64.133.111</b>	<b>63.981.876</b>	<b>8.033.747</b>	<b>12.830.663</b>
<b>Eigen Vermogen</b>								
Geplaatst kapitaal	1.246.481	1.293.588	2.171.585	2.309.408	603.001	1.028.319	112.820	184.453
Agioreserve	42.445.289	45.496.672	43.617.865	46.261.012	48.427.521	58.540.484	7.735.595	12.699.181
Algemene Reserve	32.388.050	36.816.079	(7.134.774)	(1.646.306)	4.413.073	16.331.383	(52.971)	50.014
Onverdeeld resultaat	4.603.242	(4.428.029)	7.759.696	(5.488.468)	10.689.516	(11.918.310)	238.303	(102.985)
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>80.683.062</b>	<b>79.179.310</b>	<b>46.414.372</b>	<b>41.435.646</b>	<b>64.133.111</b>	<b>63.981.876</b>	<b>8.033.747</b>	<b>12.830.663</b>
Aantal bij derden geplaatste aandelen:								
- Per 30 juni 2019	498.592		868.634		991.871		45.128	
- Per 31 december 2018		517.435		923.763		1.161.998		73.781
Intrinsieke waarde per aandeel (in EUR)	161,82	153,02	53,43	44,85	64,65	55,06	178,02	173,90

**Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Resultaat uit beleggingen</b>		
<i>Direct resultaat</i>		
Ontvangen couponrente	88.171	199.439
Rentebaten	-	-
Rente ontvangen op rekening-courant	1.042	713
Rente betaald op aandelenswaps	(233.158)	(114.858)
Dividendopbrengsten	3.363.578	4.083.066
Rente betaald op rekening-courant	(8.728)	(30.251)
Rentelasten	-	-
Dividendkosten voor short beleggingen	-	(593.978)
Kosten inleen van effecten	-	(83.690)
Transactiekosten	(42.117)	(94.012)
	<u>3.168.788</u>	<u>3.366.429</u>
<i>Indirect resultaat</i>		
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	20.330.749	4.346.730
Waardeveranderingen van derivaten	1.107.803	(422.616)
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(162.716)	(63.082)
	<u>21.275.836</u>	<u>3.861.032</u>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>24.444.624</b>	<b>7.227.461</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Op- en afslagvergoeding	42.372	40.257
<b>Totaal overig resultaat</b>	<u><b>42.372</b></u>	<u><b>40.257</b></u>
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding	(774.814)	(886.554)
Prestatievergoeding	(294.448)	(712.002)
Vergoeding voor administratieve diensten	(27.769)	(63.004)
Accountants- en fiscale advieskosten	(37.934)	(35.520)
Bankkosten	(2.019)	(963)
Bewaarderskosten	(49.056)	(30.460)
Overige operationele kosten	(10.199)	(36.699)
<b>Totaal kosten</b>	<u><b>(1.196.239)</b></u>	<u><b>(1.765.202)</b></u>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<u><b>23.290.755</b></u>	<u><b>5.502.516</b></u>

## Winst- en Verliesrekening over het eerste halfjaar per subfonds

(Bedragen per 30 juni in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap IFund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Resultaat uit beleggingen</b>								
<i>Direct resultaat</i>								
Ontvangen Couponrente	-	-	-	-	-	-	88.171	199.439
Rentebaten	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente ontvangen op rekening courant	-	603	379	110	663	-	-	-
Rente betaald op aandelenswaps	(233.158)	(114.858)	-	-	-	-	-	-
Dividendopbrengsten	1.370.830	2.378.253	772.500	807.523	1.220.248	897.290	-	-
Rente betaald op eekening courant	(377)	(15.738)	(3.258)	-	(5.093)	-	-	(1.725)
Rentelasten	-	-	-	(6.667)	-	(6.121)	-	-
Dividendkosten voor short beleggingen	-	(593.978)	-	-	-	-	-	-
Kosten inleen van effecten	-	(83.690)	-	-	-	-	-	-
Transactiekosten	(11.545)	(4.070)	(5.648)	(50.230)	(23.434)	(39.434)	(1.490)	(278)
	1.125.750	1.566.522	763.973	750.736	1.192.384	851.735	86.681	197.436
<i>Indirect resultaat</i>								
Waardeveranderingen van primaire financiële instrumenten	3.115.901	443.845	7.314.765	1.047.922	9.732.463	3.033.850	167.620	(170.887)
Waardeveranderingen van derivaten	1.107.803	(422.616)	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerd resultaat uit overige koersverschillen	(160.196)	(68.735)	(677)	(1.614)	(502)	7.180	(1.340)	87
	4.063.508	(47.506)	7.314.088	1.046.308	9.731.961	3.041.030	166.280	(178.800)
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>5.189.258</b>	<b>1.519.016</b>	<b>8.078.061</b>	<b>1.797.044</b>	<b>10.924.345</b>	<b>3.892.765</b>	<b>252.961</b>	<b>18.636</b>



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

(Bedragen per 30 juni in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGlissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Overig resultaat</b>								
Op- en afslagvergoeding	16.707	17.405	5.239	10.434	20.426	12.418	-	-
<b>Totaal overig resultaat</b>	<b>16.707</b>	<b>17.405</b>	5.239	<b>10.434</b>	<b>20.426</b>	<b>12.418</b>	-	-
<b>Kosten</b>								
Beheervergoeding	(431.860)	(436.266)	(143.663)	(170.812)	(199.291)	(279.476)	-	-
Prestatievergoeding	(127.335)	(162.029)	(152.956)	-	(14.157)	(549.973)	-	-
Vergoeding voor administratieve diensten	(8.363)	(16.509)	(6.436)	(15.469)	(8.839)	(15.513)	(4.132)	(15.513)
Accountants- en fiscale advieskosten	(11.393)	(17.367)	(7.238)	(6.601)	(12.416)	(6.451)	(6.887)	(5.101)
Bankkosten	-	-	(471)	(298)	(1.149)	(437)	(399)	(228)
Bewaarderskosten	(19.507)	(9.001)	(10.965)	(7.128)	(16.291)	(7.203)	(2.293)	(7.128)
Overige operationele kosten	(4.267)	(11.230)	(1.875)	(8.816)	(3.111)	(8.846)	(946)	(7.807)
<b>Totaal kosten</b>	<b>(602.725)</b>	<b>(652.402)</b>	<b>(323.604)</b>	<b>(209.124)</b>	<b>(255.254)</b>	<b>(867.899)</b>	<b>(14.656)</b>	<b>(35.777)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>4.603.242</b>	<b>884.019</b>	<b>7.759.696</b>	<b>1.598.354</b>	<b>10.689.516</b>	<b>3.037.284</b>	<b>238.303</b>	<b>(17.141)</b>
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>9,05</b>	<b>1,62</b>	<b>8,63</b>	<b>3,35</b>	<b>9,89</b>	<b>1,91</b>	<b>4,29</b>	<b>(0,16)</b>

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	4.815.768	6.845.009
Uitgifte aandelen	137.821	190.018
Inkoop aandelen	(819.701)	(740.340)
<b>Eindstand</b>	<b>4.133.888</b>	<b>6.294.687</b>
Prioriteitsaandelen	50	50
<b>Totaal geplaatst kapitaal</b>	<b>4.133.938</b>	<b>6.294.737</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	162.997.350	219.080.093
Uitgifte aandelen	5.823.532	6.255.618
Inkoop aandelen	(26.594.611)	(24.363.967)
<b>Eindstand</b>	<b>142.226.271</b>	<b>200.971.744</b>
<b>Algemene reserve</b>		
Beginstand	51.551.170	25.022.408
Dividenduitkering	-	(39.989)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(21.937.792)	26.568.744
<b>Eindstand</b>	<b>29.613.378</b>	<b>51.551.163</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(21.937.792)	26.568.744
Resultaatbestemming vorig boekjaar	21.937.792	(26.568.744)
Netto beleggingsresultaat	23.290.755	5.502.516
<b>Eindstand</b>	<b>23.290.755</b>	<b>5.502.516</b>

**Mutatieoverzicht Eigen Vermogen voor het eerste halfjaar (vervolg)**

(Bedragen per 30 juni in EUR)	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>		
Beginstand	197.426.497	277.516.254
Uitgifte aandelen	5.961.355	6.445.636
Inkoop aandelen	(27.414.315)	(25.104.307)
Dividenduitkering	–	(39.989)
Netto beleggingsresultaat	23.290.755	5.502.516
<b>Eindstand</b>	<b>199.264.292</b>	<b>264.320.110</b>
 <b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	2.676.977	3.488.674
Uitgifte aandelen	55.128	76.007
Inkoop aandelen	(327.880)	(296.136)
<b>Eindstand</b>	<b>2.404.225</b>	<b>3.268.545</b>
 Prioriteitsaandelen	 20	 20

## Mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar per subfonds

Bedragen per 30 juni (EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Geplaatst kapitaal</b>								
Beginstand	1.293.588	1.424.995	2.309.408	3.019.125	1.028.319	2.098.661	184.453	302.228
Uitgifte aandelen	60.868	40.645	17.025	21.465	58.240	125.893	1.688	2.015
Inkoop aandelen	(107.975)	(143.057)	(154.848)	(347.895)	(483.558)	(195.155)	(73.321)	(54.233)
<b>Totaal geplaatst kapitaal</b>	<b>1.246.481</b>	<b>1.322.583</b>	<b>2.171.585</b>	<b>2.692.695</b>	<b>603.001</b>	<b>2.029.399</b>	<b>112.820</b>	<b>250.010</b>
<b>Agioreserve</b>								
Beginstand	45.496.672	53.842.647	46.261.013	59.757.278	58.540.484	84.665.400	12.699.181	20.814.768
Uitgifte aandelen	3.956.537	2.569.682	333.211	416.379	1.416.126	3.130.541	117.658	139.016
Inkoop aandelen	(7.007.920)	(9.061.014)	(2.976.359)	(6.750.951)	(11.529.089)	(4.812.925)	(5.081.244)	(3.739.077)
<b>Eindstand</b>	<b>42.445.289</b>	<b>47.351.315</b>	<b>43.617.865</b>	<b>53.422.706</b>	<b>48.427.521</b>	<b>82.983.016</b>	<b>7.735.595</b>	<b>17.214.707</b>
<b>Algemene reserve</b>								
Beginstand	36.816.079	31.474.992	(1.646.306)	(5.262.971)	16.331.383	(1.392.779)	50.014	203.166
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	(39.989)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(4.428.029)	5.341.087	(5.488.468)	3.616.666	(11.918.310)	17.724.162	(102.985)	(113.171)
<b>Eindstand</b>	<b>32.388.050</b>	<b>36.816.079</b>	<b>(7.134.774)</b>	<b>(1.646.305)</b>	<b>4.413.073</b>	<b>16.331.383</b>	<b>(52.971)</b>	<b>50.006</b>

## Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds (vervolg)

(Bedragen per 30 juni in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Onverdeeld resultaat</b>								
Beginstand	(4.428.029)	5.341.087	(5.488.468)	3.616.666	(11.918.310)	17.724.162	(102.985)	(113.171)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	4.428.029	(5.341.087)	5.488.468	(3.616.666)	11.918.310	(17.724.162)	102.985	113.171
Netto beleggingsresultaat	4.603.242	884.019	7.759.696	1.598.354	10.689.516	3.037.284	238.303	(17.141)
<b>Eindstand</b>	<b>4.603.242</b>	<b>884.019</b>	<b>7.759.696</b>	<b>1.598.354</b>	<b>10.689.516</b>	<b>3.037.284</b>	<b>238.303</b>	<b>(17.141)</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>								
Beginstand	79.178.310	92.083.721	41.435.647	61.130.098	63.981.876	103.095.444	12.830.663	21.206.991
Uitgifte aandelen	4.017.405	2.610.327	350.236	437.844	1.474.366	3.256.434	119.346	141.031
Inkoop aandelen	(7.115.895)	(9.204.071)	(3.131.207)	(7.098.846)	(12.012.647)	(5.008.080)	(5.154.565)	(3.793.310)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	(39.989)
Netto beleggingsresultaat	4.603.242	884.019	7.759.696	1.598.354	10.689.516	3.037.284	238.303	(17.141)
<b>Eindstand</b>	<b>80.683.062</b>	<b>86.373.996</b>	<b>46.414.372</b>	<b>56.067.450</b>	<b>64.133.111</b>	<b>104.381.082</b>	<b>8.033.747</b>	<b>17.497.582</b>
<b>Aantal aandelen</b>								
Beginstand	517.435	569.998	923.763	1.207.650	1.161.998	1.590.135	73.781	120.891
Uitgifte aandelen	24.347	16.258	6.810	8.586	23.296	50.357	675	806
Inkoop aandelen	(43.190)	(57.223)	(61.939)	(139.158)	(193.423)	(78.062)	(29.328)	(21.693)
<b>Eindstand</b>	<b>498.592</b>	<b>529.033</b>	<b>868.634</b>	<b>1.077.078</b>	<b>991.871</b>	<b>1.562.430</b>	<b>45.128</b>	<b>100.004</b>

**Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar**

(Bedragen per 30 juni in EUR)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	2.617.774	3.407.032
Aankopen van beleggingen	(36.513.773)	(51.570.373)
Verkopen van beleggingen	54.336.245	62.012.838
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(939.890)	(1.547.271)
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(207.135)	(82.745)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>19.293.219</b>	<b>12.219.481</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	5.964.078	6.445.654
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(27.205.334)	(25.104.307)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	42.372	40.257
Uitgekeerd dividend	-	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(21.198.884)</b>	<b>(18.618.416)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(1.905.665)</b>	<b>(6.398.935)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	36.122.194	52.679.173
Netto kasstroom	(1.905.665)	(6.398.935)
Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen	(54.031)	(64.885)
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>34.162.498</b>	<b>46.215.353</b>

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

## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar per subfonds

Bedragen per 30 juni (in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	826.242	1.430.275	658.369	824.263	1.025.955	900.640	107.208	251.854
Aankopen van beleggingen	(12.097.455)	(2.640.378)	(4.742.612)	(17.991.679)	(19.343.523)	(29.448.001)	(330.183)	(1.490.315)
Verkopen van beleggingen	11.796.363	3.292.975	6.193.459	24.114.943	31.245.923	29.513.811	5.100.500	5.091.109
Betaalde beheer- en prestatievergoeding	(629.355)	(732.103)	(128.517)	(173.160)	(182.018)	(642.008)	-	-
Betaalde organisatie- en operationele kosten	(122.662)	(16.678)	(41.601)	(22.864)	(36.926)	(24.128)	(5.946)	(19.075)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(226.867)</b>	<b>1.334.091</b>	<b>1.939.098</b>	<b>6.751.503</b>	<b>12.709.411</b>	<b>300.314</b>	<b>4.871.579</b>	<b>3.833.573</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen	4.017.405	2.610.327	350.726	437.844	1.476.601	3.256.432	119.346	141.031
Betaald bij inkoop eigen aandelen	(7.115.895)	(9.204.072)	(3.005.229)	(7.098.846)	(11.929.646)	(5.008.079)	(5.154.565)	(3.793.310)
Ontvangen op- en afslagvergoeding	16.707	17.405	5.239	10.434	20.426	12.418	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(3.081.783)</b>	<b>(6.576.340)</b>	<b>(2.649.264)</b>	<b>(6.650.568)</b>	<b>(10.432.619)</b>	<b>(1.739.229)</b>	<b>(5.035.219)</b>	<b>(3.652.279)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(3.308.650)</b>	<b>(5.242.249)</b>	<b>(710.166)</b>	<b>100.935</b>	<b>2.276.792</b>	<b>(1.438.915)</b>	<b>(163.640)</b>	<b>181.294</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	33.148.422	50.106.209	1.186.251	404.953	1.219.165	1.567.022	568.356	600.989
Netto kasstroom	(3.308.650)	(5.242.249)	(710.166)	100.935	2.276.792	(1.438.915)	(163.640)	181.294
Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen	(51.512)	(70.121)	(677)	(2.171)	(502)	7.324	(1.341)	84
<b>Liquiditeiten aan het einde van de periode</b>	<b>29.788.260</b>	<b>44.793.839</b>	<b>475.408</b>	<b>503.717</b>	<b>3.495.455</b>	<b>135.431</b>	<b>403.375</b>	<b>782.367</b>

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

## **Toelichting op het halfjaarverslag**

### **Algemeen**

De jaarrekening van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. over het boekjaar 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 is ingericht overeenkomstig model Q zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De Vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 17067513.

De beleggingsfondsen binnen InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke onder verslaggeving en fondsenstructuur bij de betreffende fondsen wordt toegelicht. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 12 maart 2019.

### **Grondslagen voor de opstelling van het halfjaarverslag**

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2018.



## Toelichting bij specifieke posten in de balans

## 1 Beleggingen

## Mutatieoverzicht beleggingen

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<b>Aandelen (long)</b>		
Beginstand	151.822.296	214.696.864
Aankopen	27.861.334	57.331.178
Verkopen	(42.562.685)	(63.380.191)
Waardeveranderingen	20.275.999	4.765.176
<b>Eindstand</b>	<b><u>157.396.944</u></b>	<b><u>213.413.027</u></b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	12.215.199	20.395.069
Aankopen	304.850	1.484.399
Verkopen	(5.248.477)	(5.001.821)
Waardeveranderingen	(139.127)	(179.011)
<b>Eindstand</b>	<b><u>7.132.445</u></b>	<b><u>16.698.636</u></b>
<b>Derivaten (long/short)</b>		
Beginstand	(3.104.778)	1.407.115
Aankopen	4.742.213	-
Verkopen	(8.134.277)	(1.926.551)
Waardeveranderingen	6.528.909	(422.616)
<b>Eindstand</b>	<b><u>32.067</u></b>	<b><u>(942.052)</u></b>
<b>Aandelen (short)</b>		
Beginstand	-	(11.500.768)
Aankopen	-	746.549
Verkopen	-	(749.758)
Waardeveranderingen	-	(327.453)
<b>Eindstand</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(11.813.430)</u></b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	160.932.717	224.998.279
Aankopen	32.908.397	59.580.126
Verkopen	(55.945.439)	(71.058.321)
Waardeveranderingen	26.665.781	3.836.096
<b>Eindstand</b>	<b><u>164.561.456</u></b>	<b><u>217.356.181</u></b>

## Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds

(Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
<b>Aandelen (long)</b>								
Beginstand	49.007.622	52.806.002	40.115.264	60.449.579	62.699.410	101.441.283	-	-
Aankopen	4.250.460	3.945.702	5.261.286	23.938.339	18.349.588	29.447.137	-	-
Verkopen	(5.762.624)	(4.223.276)	(6.430.689)	(29.642.582)	(30.369.371)	(29.514.333)	-	-
Waardeveranderingen	3.010.286	768.080	7.314.765	999.493	9.950.947	2.997.603	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>50.505.744</b>	<b>53.296.508</b>	<b>46.260.626</b>	<b>55.744.829</b>	<b>60.630.574</b>	<b>104.371.690</b>	-	-
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	3	3	-	-	-	-	12.215.196	20.395.066
Aankopen	-	-	-	-	-	-	304.850	1.484.399
Verkopen	-	-	-	-	-	-	(5.248.477)	(5.001.821)
Waardeveranderingen	-	-	-	-	-	-	(139.127)	(179.011)
<b>Eindstand</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	-	-	-	-	<b>7.132.442</b>	<b>16.698.633</b>
<b>Derivaten (long/short)</b>								
Beginstand	(3.104.778)	1.407.115	-	-	-	-	-	-
Aankopen	4.742.213	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(8.134.277)	(1.926.551)	-	-	-	-	-	-
Waardeveranderingen	6.528.909	(422.616)	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>32.067</b>	<b>(942.052)</b>	-	-	-	-	-	-

## Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds (vervolg)

Bedragen in EUR)	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
<b>Aandelen (short)</b>								
Beginstand	-	(11.500.768)	-	-	-	-	-	-
Aankopen	-	764.549	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(749.758)	-	-	-	-	-	-
Waardeveranderingen	-	(327.453)	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>		<b>(11.813.430)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	45.902.847	42.712.352	40.115.264	60.449.579	62.699.410	101.441.283	12.215.196	20.395.066
Aankopen	8.992.673	4.710.251	5.261.286	23.938.339	18.349.588	29.447.137	304.850	1.484.399
Verkopen	(13.896.901)	(6.899.585)	(6.430.689)	(29.642.582)	(30.369.371)	(29.514.333)	(5.248.477)	(5.001.821)
Waardeveranderingen	9.539.195	18.011	7.314.765	999.493	9.950.948	2.997.603	(139.127)	(179.011)
<b>Eindstand</b>	<b>50.537.814</b>	<b>40.541.029</b>	<b>46.260.626</b>	<b>55.744.829</b>	<b>60.630.574</b>	<b>104.371.690</b>	<b>7.132.442</b>	<b>16.698.633</b>

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

	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderings- modellen en – technieken <b>(Niveau 3)</b>	
(Bedragen in EUR)				
<b>Per 30 juni 2019</b>				
Aandelen (long)	157.396.944	-	-	157.396.944
Obligaties	7.132.442	-	3	7.132.445
Derivaten (long)	-	918.454	-	918.454
Derivaten (short)	-	(886.387)	-	(886.387)
<b>Totaal</b>	<b>164.529.386</b>	<b>32.067</b>	<b>3</b>	<b>164.561.456</b>
<b>Per 31 december 2018</b>				
Aandelen (long)	151.822.296	-	-	151.822.296
Obligaties	12.215.196	-	3	12.215.199
Derivaten (long)	-	(5.205.316)	-	(5.205.316)
Derivaten (short)	-	2.100.538	-	2.100.538
<b>Totaal</b>	<b>167.037.492</b>	<b>(3.104.778)</b>	<b>3</b>	<b>160.932.717</b>

**Contractspecificaties derivaten**

Hieronder volgt een specificatie van de openstaande derivatenposities per 30 juni 2019.

**InsingerGilissen Real Estate Equity Fund****Equity swaps (ongerealiseerd winst) per 30 juni 2019:**

<b>Contract beschrijving</b>	<b>Aantal contracten</b>	<b>Aanschaf waarde</b>	<b>Marktprijs (lokale valuta)</b>	<b>Reële waarde</b>	<b>Valuta</b>	<b>Resultaat in EUR</b>
Aroundtown SA	(59.468)	(456.476)	7,25	(430.905)	EUR	25.571
CA Immobilien Anlagen AG	(11.632)	(383.856)	32,30	(375.714)	EUR	8.142
Castellum AB	(123.633)	(22.835.015)	177,55	(21.951.039)	SEK	83.699
Covivio	(14.112)	(1.343.462)	92,05	(1.299.010)	EUR	44.453
Derwent London Plc	(10.242)	(326.720)	31,16	(319.141)	GBP	8.463
Deutsche Euroshop AG	(22.229)	(568.173)	24,30	(540.165)	EUR	28.009
Deutsche Wohnen SE	(24.151)	(891.896)	32,27	(779.353)	EUR	112.544
Development Securities Plc	(34.911)	(48.526)	1,36	(47.549)	GBP	1.091
Fabege AB	(18.598)	(2.846.424)	139,75	(2.599.071)	SEK	23.421
Fastighets AB	(31.393)	(10.158.775)	311,00	(9.763.223)	SEK	37.453
Gecina SA	(4.791)	(652.534)	131,60	(630.496)	EUR	22.039
Green Reit Plc	(1.371.000)	(2.396.508)	1,81	(2.481.510)	EUR	85.002
Hammerson Plc	(246.126)	(713.273)	2,77	(682.015)	GBP	34.903
Inmobiliaria Coloni	(26.751)	(270.720)	9,80	(262.026)	EUR	8.694
Klepierre	(20.026)	(599.578)	29,48	(590.366)	EUR	9.212
Kungsleden AB	(89.046)	(6.918.874)	76,60	(6.820.924)	SEK	9.274
Land Securities Plc	(72.546)	(611.273)	8,33	(604.453)	GBP	7.614
Lar Espana Real Estate Soc	(51.000)	(350.370)	6,82	(347.820)	EUR	2.550
Leg Immobilien	(5.890)	(629.347)	99,20	(584.288)	EUR	45.059
Segro Plc	(98.818)	(722.162)	7,30	(721.569)	GBP	662
Shaftesbury Plc	(90.000)	(738.000)	8,04	(723.600)	GBP	16.079
Tag Immobilien AG	(102.577)	(2.137.705)	20,32	(2.084.364)	EUR	53.340
Unibail Rodamco SE	(7.169)	(964.947)	131,75	(944.516)	EUR	20.432
Vastned Retail	(8.200)	(239.440)	28,40	(232.880)	EUR	6.560
Vonovia SE	(24.401)	(1.117.446)	42,00	(1.024.842)	EUR	92.604
Wallenstam AB	(58.963)	(6.102.671)	98,20	(5.790.167)	SEK	29.589
Wihlborgs Fastigheter AB	(93.670)	(13.685.187)	134,60	(12.607.982)	SEK	101.995
<b>Totaal ongerealiseerde winst</b>						<b>918.454</b>

## Equity swaps (ongerealiseerd verlies) per 30 juni 2019:

Contract beschrijving	Aantal contracten	Aanschaf waarde	Marktprijs		Valuta	Resultaat in EUR
			(lokale valuta)	Reële waarde		
Aroundtown SA	100.000	767.600	7,246	724.600	EUR	(43.000)
Assura Plc	1.096.695	701.885	0,638	699.691	GBP	(2.449)
Big Yellow Group Plc	360.000	3.697.200	9,895	3.562.200	GBP	(150.741)
British Land Co Plc	(258.188)	(1.383.371)	5,384	(1.390.804)	GBP	(7.496)
Derwent London Plc	122.500	3.907.750	31,16	3.817.100	GBP	(101.220)
Gecina SA	15.700	2.138.340	131,6	2.066.120	EUR	(72.220)
Great Portland Est. Plc	314.733	2.247.194	6,84	2.152.774	GBP	(105.428)
Helical Bar Plc	49.105	186.599	3,685	180.952	GBP	(6.306)
Klepierre	46.600	1.395.204	29,48	1.373.768	EUR	(21.436)
Land Securities REIT	19.688	165.891	8,332	164.040	GBP	(2.066)
PSP Swiss Property	(3.745)	(425.432)	114,1	(427.305)	CHF	(1.687)
Safestore Holdings Plc	500.000	3.267.500	6,135	3.067.500	GBP	(223.320)
Segro Plc	118.994	869.608	7,302	868.894	GBP	(797)
St Mowden Property Plc	(62.000)	(263.500)	4,38	(271.560)	GBP	(9.000)
Swiss Prime Site AG	(35.865)	(2.994.728)	85,25	(3.057.491)	CHF	(56.538)
Unibail Rodamco SE	28.000	3.768.800	131,75	3.689.000	EUR	(79.800)
Unite Group	(18.441)	(177.126)	9,745	(179.708)	GBP	(2.883)
<b>Totaal ongerealiseerd verlies</b>						<b>(886.387)</b>

## 2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

### Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

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

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

### InsingerGilissen Real Estate Equity Fund

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

*Valutarisico*

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

*Marktrisico*

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

*Kredietrisico*

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

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Fonds C houdt aanzienlijke kasgelden aan (in totaal 52% van haar vermogen) bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door de credit rating van deze partijen of dat deze partijen voldoen aan de Basel III kapitaalratio's. Zie ook tegenpartij risico voor het aanhouden van kasgelden.

*Derivatenrisico*

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

*Tegenpartijrisico*

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

*Liquiditeitsrisico*

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

*Rente Kasstroomrisico en Renterisico*

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

Fonds C belegt niet voor een significant bedrag in rentedragende financiële instrumenten. Hierdoor is Fonds C niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico noch blootgesteld aan een significant renterisico.

#### *Afgescheiden vermogen*

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

#### **InsingerGilissen European Large Cap Fund**

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

#### *Valutarisico*

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

#### *Marktrisico*

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

#### *Kredietrisico*

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

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

#### *Liquiditeitsrisico*

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

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

#### *Rente Kasstroomrisico en Renterisico*

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



*Afgescheiden vermogen*

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

**InsingerGilissen European Mid Cap Fund**

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

*Valutarisico*

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

*Marktrisico*

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

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

*Kredietrisico*

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

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

*Liquiditeitsrisico*

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

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

*Rente Kasstroomrisico en Renterisico*

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

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

#### *Afgescheiden vermogen*

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

### **InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund**

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

#### *Valutarisico*

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

#### *Marktrisico*

Fonds H belegt alleen in obligaties en is onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten waar de obligatiekoersen wereldwijd of op beurzen in Europa kunnen dalen. De prijs van de obligaties betreffende Fonds H kan als gevolg hiervan fluctueren. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en sectoren.

#### *Kredietrisico*

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

Fonds H belegt in obligaties van gemiddeld een hoge kredietwaardigheid en omdat een eigen analyse van de kredietwaardigheid tot het selectieproces van de Beheerder behoort, wordt dit risico relatief laag ingeschat.

#### *Liquiditeitsrisico*

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

Fonds H belegt hoofdzakelijk in investment grade obligaties en is hierdoor minimaal blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### *Rente Kasstroomrisico en Renterisico*

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Fonds H toekomende kasstromen zijn minimaal afhankelijk van een variabele rente. Hierdoor is Fonds H niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico. Fonds H belegt in vaste rente obligaties en is hierdoor blootgesteld aan reële waarde renterisico.

*Afgescheiden vermogen*

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

**3 Eigen Vermogen***InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.*

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 32.250.050 en bestaat uit 8 letterseries gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 2,50 per aandeel. De prioriteitsaandelen worden gebruikt voor het uitoefenen van alle aan deze prioriteitsaandelen verbonden rechten, waaronder maar niet gelimiteerd het uitoefenen van stemrecht. Iedere serie belichaamt een beleggingsfonds. Bij de toelichting op de beleggingsfondsen wordt het verloop van de per 30 juni 2019 en 2018 in gebruik zijnde series gespecificeerd, inclusief de daarbij behorende reserves. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, algemene reserve en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming “Eigen Vermogen”.

*InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (Fonds C)*

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

*InsingerGilissen European Large Cap Fund (Fonds D)*

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

*InsingerGilissen European Mid Cap Fund (Fonds F)*

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

*InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund (Fonds H)*

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

#### 4 Kostenparagraaf

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

(Bedragen per 30 juni in EUR)	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	774.814	886.554
Prestatievergoeding	294.448	712.002
 <b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Vergoeding voor administratieve diensten	27.769	63.004
Accounts- en fiscale advieskosten	37.934	35.520
Euronext/ENL kosten	-	7.798
AFM/DNB kosten	-	1.484
Bewaarderkosten	49.056	30.460
Marketing- en drukkosten	6.201	4.800
Bankkosten	2.019	963
Overige kosten	3.998	22.617
<b>Totaal</b>	<hr/> <b>1.196.239</b>	<hr/> <b>1.765.202</b>

## Kostenoverzicht per subfonds

Bedragen per 30 juni in EUR	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund		InsingerGilissen European Large Cap Fund		InsingerGilissen European Mid Cap Fund		InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kosten gelieerde partijen</b>								
Beheervergoeding	431.860	436.266	143.663	170.812	199.291	279.476	-	-
Prestatievergoeding	127.335	162.029	152.956	-	14.157	549.973	-	-
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>								
Vergoeding voor administratieve diensten	8.363	16.509	6.436	15.469	8.839	15.513	4.131	15.513
Accountants- en fiscale advieskosten	11.393	17.367	7.238	6.601	12.416	6.451	6.887	5.101
Euronext/ENL kosten	-	1.834	-	1.834	-	1.834	-	2.296
AFM/DNB kosten	-	371	-	371	-	371	-	371
Bewaarderkosten	19.507	9.001	10.965	7.128	16.291	7.203	2.293	7.128
Marketing- en drukkosten	2.120	1.200	1.347	1.200	2.309	1.200	423	1.200
Bankkosten	-	-	471	298	1.149	437	399	228
Overige kosten	2.147	7.825	528	5.411	802	5.441	523	3.940
<b>Totaal</b>	<b>602.725</b>	<b>652.402</b>	<b>323.604</b>	<b>209.124</b>	<b>255.254</b>	<b>867.899</b>	<b>14.656</b>	<b>35.777</b>

### **Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen**

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

### **In- en uitlenen van effecten**

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

## **5 Vereiste informatie voor indirecte beleggingen**

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

## **6 Overige toelichtingen**

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

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

### **Dividenduitkering**

Op 1 juli 2019 is een bruto dividend bedrag van EUR 11,00 / netto dividend bedrag van EUR 9,35 (na aftrek van 15% dividendbelasting) uitgekeerd door InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund.

Amsterdam, 30 augustus 2019

**InsingerGilissen Asset Management N.V.**

De Beheerder

## Overige gegevens

### Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

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

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

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

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

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

### Additionele AIFMD informatie

In overeenstemming met de AIFMD wetgeving hieronder de blootstelling per subfonds op basis van de bruto methode en de methode op basis van gedane toezeggingen op 30 juni 2019.

	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	InsingerGilissen European Large Cap Fund	InsingerGilissen European Mid Cap Fund	InsingerGilissen Fixed Income Strategy Fund
Bruto methode	140,66%	99,92%	98,87%	89,20%
Methode op basis van gedane toezeggingen	147,37%	103,62%	100,40%	101,06%

### Informatieverstrekking

Dit halfjaarbericht, 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 [www.insingergilissen.nl](http://www.insingergilissen.nl).