

# BEHEERSTRATEGIE N.V.

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie .....	6
2.	Verslag van de beheerder .....	9
2.1.	Algemene terugblik .....	9
2.2.	Beleggingsbeleid .....	9
2.3.	Beheersing van risico's.....	9
2.4.	Verklaring inzake bedrijfsvoering .....	15
2.5.	Solvabiliteit .....	15
2.6.	Fund Governance .....	16
2.7.	Beloningsbeleid.....	16
2.8.	Verantwoord beleggen.....	17
2.9.	Sustainable Finance Disclosure Regulation.....	20
2.10.	Algemene vooruitzichten .....	20
3.	Jaarrekening Beheerstrategie N.V. ....	22
3.1.	Gecombineerde balans per 31 december.....	22
3.2.	Gecombineerde winst- en verliesrekening .....	23
3.3.	Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode.....	24
3.4.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	25
3.5.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	33
4.	Jaarverslag Duurzaam Offensief .....	35
4.1.	Algemene informatie .....	36
4.2.	Verslag van de beheerder .....	38
4.3.	Kerncijfers.....	40
	Jaarrekening Duurzaam Offensief .....	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 Duurzaam Gematigd Offensief.....	55
5.1.	Algemene informatie .....	56
5.2.	Verslag van de beheerder .....	58
5.3.	Kerncijfers.....	60

Jaarrekening Duurzaam Gematigd Offensief.....	61
5.4. Balans per 31 december .....	61
5.5. Winst- en verliesrekening .....	62
5.6. Kasstroomoverzicht directe methode .....	63
5.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	64
5.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	71
6. Jaarverslag Duurzaam Gebalanceerd .....	75
6.1. Algemene informatie .....	76
6.2. Verslag van de beheerder .....	78
6.3. Kerncijfers.....	80
Jaarrekening Duurzaam Gebalanceerd .....	81
6.4. Balans per 31 december .....	81
6.5. Winst- en verliesrekening .....	82
6.6. Kasstroomoverzicht directe methode .....	83
6.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	84
6.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	91
7. Jaarverslag Duurzaam Gematigd Defensief .....	95
7.1. Algemene informatie .....	96
7.2. Verslag van de beheerder .....	98
7.3. Kerncijfers.....	100
Jaarrekening Duurzaam Gematigd Defensief.....	101
7.4. Balans per 31 december .....	101
7.5. Winst- en verliesrekening .....	102
7.6. Kasstroomoverzicht directe methode .....	103
7.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	104
7.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	111
8. Jaarverslag Verantwoord Gematigd Offensief.....	115
8.1. Algemene informatie .....	116
8.2. Verslag van de beheerder .....	118
8.3. Kerncijfers.....	120
Jaarrekening Verantwoord Gematigd Offensief.....	121
8.4. Balans per 31 december .....	121
8.5. Winst- en verliesrekening .....	122

8.6.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	123
8.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	124
8.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	131
9.	Jaarverslag Verantwoord Gebalanceerd .....	135
9.1.	Algemene informatie .....	136
9.2.	Verslag van de beheerder .....	138
9.3.	Kerncijfers.....	140
	Jaarrekening Verantwoord Gebalanceerd .....	141
9.4.	Balans per 31 december .....	141
9.5.	Winst- en verliesrekening .....	142
9.6.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	143
9.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	144
9.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	151
10.	Jaarverslag Verantwoord Gematigd Defensief .....	155
10.1.	Algemene informatie .....	156
10.2.	Kerncijfers.....	158
	Jaarrekening Verantwoord Gematigd Defensief.....	159
10.3.	Balans per 31 december .....	159
10.4.	Winst- en verliesrekening .....	160
10.5.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	161
10.6.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	162
10.7.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	165
11.	Jaarverslag Multi Manager Equity.....	168
11.1.	Algemene informatie .....	169
11.2.	Verslag van de beheerder .....	172
11.3.	Kerncijfers.....	173
	Jaarrekening Multi Manager Equity .....	174
11.4.	Balans per 31 december .....	174
11.5.	Winst- en verliesrekening .....	175
11.6.	Kasstroomoverzicht directe methode .....	176
11.7.	Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	177
11.8.	Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	182
12.	Jaarverslag Multi Manager Balanced.....	186

12.1. Algemene informatie .....	187
12.2. Verslag van de beheerder .....	190
12.3. Kerncijfers.....	192
Jaarrekening Multi Manager Balanced .....	193
12.4. Balans per 31 december .....	193
12.5. Winst- en verliesrekening .....	194
12.6. Kasstroomoverzicht directe methode .....	195
12.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	196
12.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	201
13. Jaarverslag Multi Manager Defensive Balanced .....	205
13.1. Algemene informatie .....	206
13.2. Verslag van de beheerder .....	209
13.3. Kerncijfers.....	211
Jaarrekening Multi Manager Defensive Balanced .....	212
13.4. Balans per 31 december .....	212
13.5. Winst- en verliesrekening .....	213
13.6. Kasstroomoverzicht directe methode .....	214
13.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	215
13.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	220
14. Jaarverslag Multi Manager Defensive .....	224
14.1. Algemene informatie .....	225
14.2. Verslag van de beheerder .....	228
14.3. Kerncijfers.....	229
Jaarrekening Multi Manager Defensive .....	230
14.4. Balans per 31 december .....	230
14.5. Winst- en verliesrekening .....	231
14.6. Kasstroomoverzicht directe methode .....	232
14.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans.....	233
14.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening .....	239
15. Overige toelichtingen.....	243
16. Overige gegevens.....	245
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	246
17. Bijlage - Periodieke duurzaamheidsrapportages .....	260

## 1. Algemene informatie

Beheerstrategie N.V. (hierna de "Vennootschap") opgericht op 1 februari 2019 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"). De vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam.

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 de 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 is opgericht om het 'core fund' product ('Subfonds' of 'Subfondsen') aan de beheercliënten van InsingerGilissen, Nederlandse vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A. aan te bieden. InsingerGilissen Asset Management N.V. is aangesteld als de Beheerder. Dit biedt de cliënten de mogelijkheid om in de verschillende asset categorieën te kunnen beleggen zoals private market beleggingen, institutionele klassen, instrumenten met verplichte hogere inlegbedragen en is tevens een korte vereffeningsperiode bij onttrekkingen mogelijk gemaakt. Daarnaast is meer informatie van alle onderliggende instrumenten mogelijk gemaakt en is een kostenreductie voor de cliënten gerealiseerd. Met deze Subfondsen heeft InsingerGilissen een propositie bestaande uit een hoge kwaliteit van beleggingsdiensten gecombineerd met een concurrerende kostenstructuur die zij aan haar beheercliënten kan aanbieden.

### **Kwaliteitseis**

Uitsluitend beleggers die met InsingerGilissen een vermogensbeheerovereenkomst hebben gesloten en een effectenrekening aanhouden bij deze partij komen in aanmerking voor de verkrijging van aandelen in een Subfonds van Beheerstrategie N.V. De kwaliteitseis geldt niet voor de serie H Subfondsen die beursgenoteerd zijn.

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 Beheerstrategie N.V. bestaan per 31 december 2023 de volgende beleggingsfondsen met een open-end status:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>ISIN code</b>
Duurzaam Offensief	C1	NL0013649585
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	NL0013649593
Duurzaam Gebalanceerd	C3	NL0013649601
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	NL0013522816
Verantwoord Offensief ( <i>geen beleggers</i> )	E1	NL0013689144
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	NL0013689151
Verantwoord Gebalanceerd	E3	NL0013689169
Verantwoord Gematigd Defensief ( <i>geen beleggers</i> )	E4	NL0013689177
Multi Manager Equity	H1	NL0013689193
Multi Manager Balanced	H3	NL0013689201
Multi Manager Defensive Balanced	H4	NL0013689219
Multi Manager Defensive	H5	NL0013689227

### **Fiscaal**

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Op voorwaarde dat aan bepaalde fiscale voorwaarden wordt voldaan, kan het nultarief voor de vennootschapsbelasting worden toegepast. In 2023 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 de serie H Subfondsen zijn genoteerd op Euronext Amsterdam.

**Overige informatie**

Vestigingsadres/Statutaire zetel	Beheerstrategie N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam E-mail: <a href="mailto:assetmanagement@insingergilissen.nl">assetmanagement@insingergilissen.nl</a> Internet: <a href="http://www.insingergilissen.nl">www.insingergilissen.nl</a> Kamer van Koophandel no: 73872180
Directie / Beheerder	InsingerGilissen Asset Management N.V. Samenstelling directie: M.J. Baltus I. van de Looij (toegeleden per 28 maart 2024) G.S. Wijnia (afgetreden per 1 februari 2024)
Bewaarder <sup>1</sup> / Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV 1 Boulevard Anspachlaan, B-1000 Brussel 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 Brussel en kantoorhoudende te Tribes SOM2 Building, Claude Debussylaan 7, 1082 MC Amsterdam
Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam
Belastingadviseur	KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS Amsterdam

---

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



## 2. Verslag van de beheerder

### 2.1. Algemene terugblik

Aan het begin van 2023 waren er voldoende redenen voor beleggers om bezorgd te zijn: hoge inflatie, verwachte recessies voor Westerse landen en centrale banken die aangaven beleidsrentes te blijven verhogen. Daarmee leken de ingrediënten aanwezig voor opnieuw een moeilijk beursjaar, maar niets bleek minder. Wereldwijde aandelen stegen in 2023 met 18,1%. Europese obligaties sloten het jaar af met een winst van 7,2%. Volatiliteit op financiële markten als gevolg van de regionale bankencrisis in de Verenigde Staten of oplopende geopolitieke spanningen bleken slechts van korte duur.

Een belangrijke verklaring voor de goede rendementen waren de groei- en inflatieontwikkelingen die gedurende het jaar positief verrasten. De door beleggers gevreesde recessie voor de eurozone bleef uit en de Amerikaanse economie liet zien behoorlijk veerkrachtig te zijn. Over het gehele jaar groeide deze met 2,5% ondersteund door aanhoudende consumentenbestedingen en een sterke arbeidsmarkt.

In 2023 werd ook vooruitgang geboekt op het gebied van de bestrijding van inflatie. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten daalde de inflatie sterk. Positieve inflatieverrassingen leidden ertoe dat de markt uitging van meer en eerdere renteverlagingen door centrale banken in 2024. Dit vormde de basis voor een rally op aandelen- en obligatiemarkten in het vierde kwartaal.

Voorts waren er bedrijfsspecifieke factoren die bepalend waren voor het verloop van aandelenmarkten. De kwartaalcijfers en vooruitzichten van chipmaker Nvidia ontketenden in het voorjaar een rally op het gebied van kunstmatige intelligentie. Een aantal grote Amerikaanse technologiebedrijven, Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Amazon en Alphabet, werd omgedoopt tot de "Magnificent Seven" en liet enorme koersstijgingen zien. De "Magnificent Seven" waren in grote mate verantwoordelijk voor de sterke stijging van de Amerikaanse beurs.

In Azië zagen we een gemengd beeld. Teleurstelling over het herstel van de Chinese economie na COVID-19, problemen in de vastgoedsector en het uitblijven van grootschalige stimuleringsmaatregelen, deed beleggers de Chinese markt de rug toekeren. Japan daarentegen behoorde tot de best presterende aandelenmarkten. De comeback van Japanse aandelen was het resultaat van meerdere factoren. Naast een stijging van inflatie en lonen, verbeterd het ondernemingsbestuur van Japanse bedrijven onder invloed van maatregelen van de Tokyo Stock Exchange.

### 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](http://www.insingergilissen.nl). De belangrijkste risico's ten aanzien van de beleggingsactiviteiten zijn marktrisico, liquiditeitsrisico, frauderisico, tegenpartij risico, bewaar risico, 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
6. Uitbestedingsrisico
7. Renterisico
8. Derivatennisico (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.

**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 2023 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<sup>2</sup>, 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

---

<sup>2</sup> De gedragscode is verplicht voor alle werknemers van InsingerGilissen. Dit betekent dat deze verplichting ook geldt voor de InsingerGilissen medewerkers die werkzaamheden verrichten voor de Beheerder. Dit document is gepubliceerd op het groepsintranet van Quintet en waar InsingerGilissen en de Beheerder onderdeel van zijn.

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 8.

#### **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 1 positie die bij InsingerGilissen, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. Branch wordt aangehouden.

#### **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 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 maandelijkse of periodieke rapportages van deze partijen waaronder maar niet gelimiteerd tot het assurance rapport ISAE 3402 of soortgelijk controle rapport om vast te stellen of het geïmplementeerd risicomanagementbeheer van deze partijen adequaat en volledig is uitgevoerd. Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats met de aangestelde partij om onder andere de geleverde diensten te evalueren zo ook worden eventuele anomalieën inclusief relevante acties besproken.

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. Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van beleggen in vastrentende waarden. De rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de modified duration, die grotendeels afhankelijk is van de rentevastperiode. Hoe lager de rentevastperiode hoe hoger de rentegevoeligheid. Bij een stijging van de marktrente van 1% zal de waarde van de obligatie met factor 1 van de modified duration dalen voor het gedeelte obligaties aangehouden door het fonds. Hieronder is de modified duration weergegeven per Subfonds per 31 december 2023:

Naam Subfonds	Serie	Modified duration
Duurzaam Offensief	C1	5,12
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	5,13
Duurzaam Gebalanceerd	C3	5,17
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	5,00
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	5,08
Verantwoord Gebalanceerd	E3	5,03
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	n.v.t.
Multi Manager Equity	H1	n.v.t.
Multi Manager Balanced	H3	5,28
Multi Manager Defensive Balanced	H4	5,29
Multi Manager Defensive	H5	5,29

## 8. Derivatennisico

Het is toegestaan dat de Subfondsen handelen in derivaten. In 2023 en 2022 heeft geen van de Subfondsen gebruik gemaakt van derivaten.

Hefboomwerking wordt uitgedrukt als de verhouding tussen de blootstelling van het fonds en de intrinsieke waarde van het fonds. De hefboom in de Subfondsen 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 2023:

Naam Subfonds	Serie	Bruto methode	Methode op basis van gedane toezegging
Duurzaam Offensief	C1	98,67%	100,66%
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	98,22%	100,26%
Duurzaam Gebalanceerd	C3	98,04%	100,30%
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	96,84%	100,28%
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	99,23%	101,20%
Verantwoord Gebalanceerd	E3	98,27%	101,12%
Multi Manager Equity	H1	92,35%	100,41%
Multi Manager Balanced	H3	95,95%	100,15%
Multi Manager Defensive Balanced	H4	94,05%	100,19%
Multi Manager Defensive	H5	92,16%	101,11%

De maximale toegestane percentages volgens het prospectus zijn als volgt:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Bruto methode</b>	<b>Methode op basis van gedane toezegging</b>
Duurzaam Offensief	C1	150%	200%
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	150%	200%
Duurzaam Gebalanceerd	C3	150%	200%
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	150%	200%
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	150%	200%
Verantwoord Gebalanceerd	E3	150%	200%
Multi Manager Equity	H1	105%	105%
Multi Manager Balanced	H3	105%	105%
Multi Manager Defensive Balanced	H4	105%	105%
Multi Manager Defensive	H5	105%	105%

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

### **Risico van 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 toezichhouders 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 risicomangement 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 frameworks 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 Beheerstrategie 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 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

## 2.5. Solvabiliteit

De Beheerder voldoet aan de minimum solvabiliteitsvereisten 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 ("Bgf") 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 Bgf 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 16 medewerkers waaronder twee directieleden, vier medewerkers die het beleggingsbeleid uitvoeren en tien 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 2023 8,66 FTE (2022: 10,10 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 Taker<sup>3</sup> (MRT) en overige medewerkers.

<b>2023</b>	<b>Directie</b>	<b>MRT</b>	<b>Overige medewerkers</b>	<b>Totaal</b>
FTE	0,53	3,08	5,05	<b>8,66</b>
Vaste Beloning	166.628	480.736	558.936	<b>1.206.300</b>
<b>Totaal</b>	<b>166.628</b>	<b>480.736</b>	<b>558.936</b>	<b>1.206.300</b>
<b>2022</b>	<b>Directie</b>	<b>MRT</b>	<b>Overige medewerkers</b>	<b>Totaal</b>
FTE	0,70	3,20	6,20	<b>10,10</b>
Vaste Beloning	190.612	448.766	673.486	<b>1.312.864</b>
<b>Totaal</b>	<b>190.612</b>	<b>448.766</b>	<b>673.486</b>	<b>1.312.864</b>

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

<sup>3</sup> Geïdentificeerde medewerkers wier handelen het risicoprofiel van het fonds in belangrijke mate beïnvloedt.



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.

De ontwikkeling en implementatie van het beleid ten aanzien van de ecologische en sociale kenmerken vindt plaats door Quintet. Pas nadat de voorselectie, analyses, research en uitsluitingen door Quintet hebben plaatsgevonden vindt een nadere selectie plaats door de Beheerder die verantwoordelijk is voor het portefeuillebeheer.

Ons beleid Verantwoord Beleggen kent 7 hoofdcomponenten:

### **1. Minimale eisen**

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

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

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

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

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

## **2. ESG-integratie**

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

### *Materiële ESG-factoren*

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

### *Ernst van eventuele controverse*

De betrokkenheid van bedrijven bij ecologische-, sociale of bestuurlijke incidenten of gebeurtenissen die ernstige bedrijfsrisico's met zich meebrachten, werd ook overwogen. Controverses zijn incidenten en gebeurtenissen die een bedrijfs- of reputatierisico kunnen vormen voor een bedrijf vanwege de mogelijke impact op belanghebbenden of het milieu. Controverses worden door de dataprovider ingedeeld in vijf categorieën (verwaarloosbaar, laag, gemiddeld, hoog, ernstig). Hoge en ernstige controverses hebben een zeer negatieve impact op het milieu en de samenleving met ernstige bedrijfsrisico's. Ze weerspiegelen uitzonderlijk ongehoord gedrag, een hoge frequentie van incidenten en/of bedrijven met een slecht beheer van de controverse. De Beheerder toonde voorzichtigheid wanneer bedrijven verwickeld zijn in grote of ernstige controverses.

### *Productbetrokkenheid*

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

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

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

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

### 3. Nadelige gevolgen (PAI's)

Quintet houdt rekening met de belangrijkste nadelige gevolgen (ookwel, principal adverse impacts of PAI's) van zijn beleggingsbeslissingen en beperkt deze, waar mogelijk en haalbaar, door een combinatie van methoden (stemmen, uitsluiting, engagement en portefeuilleconstructie). Gezien de grote verscheidenheid aan financiële producten die Quintet gebruikt om aan verschillende klantbehoeften te voldoen, de exacte manier en de mate waarin rekening wordt gehouden met de nadelige gevolgen, hangt af van het type financieel product en is verder beschreven in product-specifieke duurzaamheidsinformatie.

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

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

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

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

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

### 5. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

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

#### **6. Rapportage**

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

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

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

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

Quintet Group maakt onderscheid tussen:

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

## **2.9. Sustainable Finance Disclosure Regulation**

De Beheerder acht duurzaamheidsrisico's relevant voor alle Subfondsen van de Vennootschap, met uitzondering van het Multi Manager Defensive. Informatie over de ecologische of sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage.

## **2.10. Algemene vooruitzichten**

In 2024 verwachten we dat de wereldeconomie vertraagt, omdat het effect van eerdere renteverhogingen doorwerkt in de reële economie. Voor de Amerikaanse economie denken we dat een recessie vermeden wordt, maar voor de eurozone is dat minder waarschijnlijk. Naarmate de groei en inflatie afneemt, zullen Westerse centrale banken overgaan tot renteverlagingen. Dit zou later in het jaar voor economisch herstel moeten zorgen. In China blijft de economie zwak presteren. Een recessie lijkt echter onwaarschijnlijk gezien de aanhoudende, zij het bescheiden, stimuleringsmaatregelen van de Chinese overheid en centrale bank.

Dalende inflatie, renteverlagingen door centrale banken en de veerkracht van de Amerikaanse economie zijn positieve ontwikkelingen, maar worden al in grote mate door financiële markten

verdisconteerd. Wij hanteren daarom, mede gezien de groeivertraging die we voorzien, een neutrale positionering voor aandelen. Binnen aandelenportefeuilles geven wij de voorkeur aan defensieve sectoren als Gezondheidszorg en Consumentengoederen die in 2023 sterk achter zijn gebleven. Daarnaast blijven we beleggen in innovatieve bedrijven door een sterke vertegenwoordiging van de technologiesector in portefeuilles. In een scenario van afzwakkende groei en inflatie en met beleidsrentes die hebben gepiekt, verwachten we dat staatsobligaties goed blijven presteren. Daarnaast kunnen staatsobligaties een bufferfunctie in portefeuilles vervullen voor het geval dat de economische groei sterker daalt dan wij verwachten of bij onverwachte (geo-) politieke gebeurtenissen.

We verwachten voor 2024 geen substantiële veranderingen in de organisatie van de vennootschap.

Amsterdam, 25 april 2024

De Beheerder  
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

I. van de Looij

### 3. Jaarrekening Beheerstrategie N.V.

#### 3.1. Gecombineerde balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	3.4.2		
Aandelen		847.272.015	928.599.784
Obligaties		176.977.749	138.131.591
Participaties in beleggingsinstellingen		1.821.341.125	1.815.789.409
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>2.845.590.889</b>	<b>2.882.520.784</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	3.4.4	180.000	4.592.855
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	3.4.5	2.100.954	694.101
Overige vorderingen	3.4.6	1.485.203	1.041.073
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>3.766.157</b>	<b>6.328.029</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.4.7	70.258.813	39.732.765
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	3.4.9	9.969.718	2.476.933
Schulden aan kredietinstellingen	3.4.10	-	206.038
Overlopende passiva	3.4.11	3.729.735	3.662.290
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>13.699.453</b>	<b>6.345.261</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>60.325.517</b>	<b>39.921.571</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>2.905.916.406</b>	<b>2.922.442.355</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	3.4.12		
Geplaatst kapitaal		132.650.762	146.719.475
Agioreserve		2.524.033.254	2.800.995.438
Overige reserves		(54.000.634)	559.873.274
Onverdeeld resultaat		303.233.024	(585.145.832)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>2.905.916.406</b>	<b>2.922.442.355</b>

### 3.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	3.5.1		
Rentebaten		1.041.283	477.341
Dividendopbrengsten		19.433.217	20.516.614
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>20.474.500</b>	<b>20.993.955</b>
<b>Indirect resultaat</b>	3.5.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		230.337.642	140.228.379
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(184.915.016)	(140.286.504)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		396.746.796	70.085.385
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(135.222.653)	(666.933.819)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>306.946.769</b>	<b>(596.906.559)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>327.421.269</b>	<b>(575.912.604)</b>
<b>Overig resultaat</b>	3.5.2		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(1.039.923)	(653.620)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		42.274	7.961
Rentebaten op rekening-courant		1.327.429	97.407
Op- en afslagvergoeding		-	27.326
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>329.780</b>	<b>(520.926)</b>
<b>Kosten</b>	3.5.3		
Beheervergoeding		(22.159.435)	(24.446.187)
Bewaarders- en administratieve kosten		(848.903)	(1.287.103)
Accountants- en fiscale advieskosten		(243.520)	(182.826)
Rentelasten op rekening-courant		-	(14.379)
Overige operationele kosten		(507.282)	(487.604)
Transactiekosten		(758.885)	(394.694)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(24.518.025)</b>	<b>(26.812.793)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>303.233.024</b>	<b>(603.246.323)</b>

### 3.3. Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(2.189.870.581)	(1.679.502.038)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		2.538.160.101	1.615.470.367
Ontvangen rentebaten		2.272.141	598.671
Ontvangen dividend		19.085.657	20.398.268
Betaalde transactiekosten		(758.885)	(394.694)
Betaalde rentelasten		-	(14.379)
Betaalde beheervergoeding		(22.217.450)	(24.828.202)
Betaalde prestatievergoeding		-	(80.907)
Betaalde overige kosten		(1.474.245)	(1.507.114)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>345.196.738</b>	<b>(69.860.028)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		285.573.292	509.654.411
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(570.518.257)	(426.878.808)
Betaald in verband met overdracht Dynamic Fixed Income		-	(6.627.010)
Uitgekeerd dividend		(28.728.076)	(32.360.890)
Ontvangen op- en afslagvergoeding		-	27.326
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(313.673.041)</b>	<b>43.815.029</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>31.523.697</b>	<b>(26.044.999)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		39.732.765	66.423.423
Koers- en omrekenverschillen		(997.649)	(645.659)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	3.4.7	<b>70.258.813</b>	<b>39.732.765</b>



### 3.4. Toelichting bij specifieke posten in de balans

#### 3.4.1. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

##### **Algemeen**

De Vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 73872180 en houdt kantoor op het adres van de Beheerder. De intrinsieke waarde per aandeel van de Subfondsen wordt iedere dag waarop Euronext Amsterdam is geopend, berekend door de onafhankelijke administrateur en zolang er aandeelhouders in het Subfonds zijn.

De Subfondsen binnen de Vennootschap kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke in de individuele jaarverslagen wordt toegelicht. Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus met assurancerapport van 23 november 2023.

##### **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 Beheerstrategie N.V. over het boekjaar 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 is ingericht overeenkomstig Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht.

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van de Vennootschap

##### *Presentatievaluta/Functionele valuta*

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

##### *Opname van activa of passiva in de balans*

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

*Vreemde valuta*

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

*Classificatie aandelen*

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

*Continuïteit*

De Beheerder is niet op de hoogte van materiële onzekerheden die aanleiding zouden kunnen geven tot significante twijfel over de continuïteit van de Vennootschap. De Vennootschap is onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan de beleggingsstrategie. De Beheerder bewaakt de uitgifte en inkoop van aandelen, alsmede de liquiditeit van de beleggingen. De liquiditeit van de beleggingen wordt bewaakt. In geval van een grote uitstroom heeft de beheerder van de Vennootschap de bevoegdheid om inkoop (tijdelijk) op te schorten zoals beschreven in het prospectus. Er is dan ook geen reden om aan te nemen dat er aflossingen zullen plaatsvinden die de continuïteit van de Vennootschap aantasten en dienovereenkomstig is de 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. De reële waarde van obligaties en andere vastrentende instrumenten worden gewaardeerd tegen de laats beschikbare biedkoers. Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatste officieel gepubliceerde 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.

In 2022 en 2023 heeft de Beheerder niet zelf een waarde van een belegging bepaald noch zijn er 'estimated' prijzen gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van de beleggingen. Alle beleggingen worden verantwoord als beleggingen aan de activazijde van de balans van de Vennootschap.

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

*Overige activa en passiva*

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

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

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

*Liquide middelen*

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

*Eigen Vermogen*

Het totaal Eigen Vermogen is de som van alle activa en passiva en waar de voor de Vennootschap van toepassing waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. De agioreserve bestaat uit de op uitgegeven aandelen gestorte bedragen verminderd met de nominale waarde van de betreffende uitgegeven aandelen. Mutaties in de overige reserves ontstaan door verwerking van de winstbestemming.

**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 for differences. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

*Beheervergoeding*

De beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij de fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de fondsen ultimo de voorgaande handelsdag.

*Overig*

De koers- en omrekenverschillen van andere balansposten worden verantwoord onder "Overig Resultaat".

Kosten (zoals vermeld in het prospectus van de Vennootschap) niet gerelateerd aan mutaties van beleggingen worden bij elke intrinsieke waardeberekening van het Subfonds proportioneel verantwoord in de winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

**Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht**

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

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

### 3.4.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	928.599.784	1.293.652.886
Aankopen	276.256.223	374.509.208
Verkopen	(523.732.368)	(516.979.833)
Gerealiseerde waardeveranderingen	51.864.640	35.385.510
Gerealiseerde koersverschillen	12.501.062	26.249.668
Ongerealiseerde waardeveranderingen	128.868.938	(308.547.098)
Ongerealiseerde koersverschillen	(27.086.264)	24.329.443
<b>Eindstand</b>	<b>847.272.015</b>	<b>928.599.784</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	138.131.591	84.160.960
Aankopen	54.433.455	154.324.609
Verkopen	(24.579.596)	(64.098.703)
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	(21.039.831)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(835.808)	(8.791.118)
Gerealiseerde koersverschillen	-	271.438
Ongerealiseerde waardeveranderingen	9.828.107	(6.695.764)
<b>Eindstand</b>	<b>176.977.749</b>	<b>138.131.591</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	1.815.789.409	2.199.579.632
Aankopen	1.859.180.904	1.206.567.345
Verkopen	(1.985.435.282)	(1.094.483.811)
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	(136.765.119)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(23.078.627)	(50.319.482)
Gerealiseerde koersverschillen	4.971.361	3.039.616
Ongerealiseerde waardeveranderingen	155.279.390	(318.125.688)
Ongerealiseerde koersverschillen	(5.366.030)	6.296.916
<b>Eindstand</b>	<b>1.821.341.125</b>	<b>1.815.789.409</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	2.882.520.784	3.577.393.478
Aankopen	2.189.870.582	1.735.401.162
Verkopen	(2.533.747.246)	(1.675.562.347)
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	(157.804.950)
Gerealiseerde waardeveranderingen	27.950.205	(23.725.090)
Gerealiseerde koersverschillen	17.472.423	29.560.722
Ongerealiseerde waardeveranderingen	293.976.435	(633.368.550)
Ongerealiseerde koersverschillen	(32.452.294)	30.626.359
<b>Eindstand</b>	<b>2.845.590.889</b>	<b>2.882.520.784</b>

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

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

### 3.4.4. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Deze post betreft nog te ontvangen bedragen in verband met effectentransacties door de Subfondsen. Deze bedragen zijn begin januari 2024 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 2024 vereffend.

### 3.4.6. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen dividenden	171.453	138.870
Terugvorderbare bronbelasting	849.428	534.451
Nog te ontvangen rente	464.322	367.751
Overige vorderingen	-	1
<b>Totaal</b>	<b>1.485.203</b>	<b>1.041.073</b>

Alle overige vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van de terugvordering van bronbelasting welke vele jaren kan duren. De verwachting is dat de vordering geheel zal worden geïnd.

### 3.4.7. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden. Alle liquide middelen zijn vrij beschikbaar voor 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 2024 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 2024 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 2024 aangezuiverd.

### 3.4.11. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	1.853.562	1.911.577
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	1.301.655	1.392.978
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	236.619	219.527
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	337.899	138.208
<b>Totaal</b>	<b>3.729.735</b>	<b>3.662.290</b>

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

### 3.4.12. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 268.125.825 en bestaat uit 45 series gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 41,25 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
<b>Subfonds</b>			
Duurzaam Offensief	18.562.500	14.413.259	391.745.706
Duurzaam Gematigd Offensief	45.168.750	39.814.796	991.044.845
Duurzaam Gebalanceerd	41.868.750	35.154.269	794.190.913
Duurzaam Gematigd Defensief	11.343.750	8.173.761	171.688.992
Verantwoord Offensief (geen beleggers)	7.218.750	-	-
Verantwoord Gematigd Offensief	16.500.000	10.425.246	239.527.233
Verantwoord Gebalanceerd	24.543.750	12.970.138	276.380.985
Verantwoord Gematigd Defensief	11.343.750	-	-
Dynamic Fixed Income	28.242.225	-	-
Multi Manager Equity	20.006.250	3.142.114	12.979.538
Multi Manager Balanced	24.750.000	6.640.002	23.123.744
Multi Manager Defensive Balanced	12.375.000	927.589	3.097.199
Multi Manager Defensive	6.187.500	989.588	2.137.251
Overige series	14.850	-	-
<b>Totaal</b>	<b>268.125.825</b>	<b>132.650.762</b>	<b>2.905.916.406</b>

De presentatie van het eigen vermogen in de jaarrekening 2022 op de balans was niet in overeenstemming met de toelichting op het eigen vermogen. Deze cijfers in de balans zijn als volgt gecorrigeerd in de jaarrekening 2023:

Eigen Vermogen 2022	JR 2022	Correctie	JR 2023
Geplaatst kapitaal	146.719.475	-	146.719.475
Agioreserve	2.821.898.229	(20.902.791)	2.800.995.438
Overige reserves	557.070.974	2.802.300	559.873.274
Onverdeeld resultaat	(603.246.323)	18.100.491	(585.145.832)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.922.442.355</b>	<b>-</b>	<b>2.922.442.355</b>

**Mutatieoverzicht eigen vermogen**

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	146.719.475	156.340.763
Uitgifte van aandelen	12.579.388	24.038.223
Inkoop van aandelen	(26.648.101)	(23.545.217)
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	(10.114.294)
<b>Eindstand</b>	<b>132.650.762</b>	<b>146.719.475</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	2.800.995.438	2.897.647.366
Afwikkeling Verantwoord Offensief	-	216.302
Uitgifte van aandelen	274.400.757	539.286.576
Inkoop van aandelen	(551.362.941)	(460.934.349)
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	(175.220.457)
<b>Eindstand</b>	<b>2.524.033.254</b>	<b>2.800.995.438</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	559.873.274	188.273.531
Afwikkeling Verantwoord Offensief	-	(218.550)
Dividenduitkering	(28.728.076)	(32.360.890)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(585.145.832)	401.376.883
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	2.802.300
<b>Eindstand</b>	<b>(54.000.634)</b>	<b>559.873.274</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Beginstand	(585.145.832)	401.374.635
Afwikkeling Verantwoord Offensief	-	2.248
Resultaatbestemming vorig boekjaar	585.145.832	(401.376.883)
Netto beleggingsresultaat	303.233.024	(603.246.323)
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	18.100.491
<b>Eindstand</b>	<b>303.233.024</b>	<b>(585.145.832)</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		
Beginstand	2.922.442.355	3.643.636.295
Overheveling Dynamic Fixed Income	-	(164.431.960)
Uitgifte van aandelen	286.980.145	563.324.799
Inkoop van aandelen	(578.011.042)	(484.479.566)
Dividenduitkering	(28.728.076)	(32.360.890)
Netto beleggingsresultaat	303.233.024	(603.246.323)
<b>Eindstand</b>	<b>2.905.916.406</b>	<b>2.922.442.355</b>
<b>Aantal aandelen</b>		
Beginstand	3.556.838	3.790.080
Uitgiften	304.955	575.936
Inkopen	(646.017)	(551.983)
Overdracht Dynamic Fixed Income	-	(257.195)
<b>Eindstand</b>	<b>3.215.776</b>	<b>3.556.838</b>



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

#### 3.5.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

#### 3.5.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	90.189.555	102.350.163
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(25.823.854)	(40.714.984)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	192.352.733	49.154.733
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(90.570.058)	(333.372.389)
<b>Totaal</b>	<b>166.148.376</b>	<b>(222.582.477)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	44.155	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(879.963)	(6.841.493)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	9.828.107	1.331.153
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(8.026.917)
<b>Totaal</b>	<b>8.992.299</b>	<b>(13.537.257)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	140.103.932	37.634.890
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(158.211.199)	(91.057.416)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	194.565.956	19.842.825
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(44.652.595)	(327.207.124)
<b>Totaal</b>	<b>131.806.094</b>	<b>(360.786.825)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	230.337.642	140.228.379
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(184.915.016)	(140.286.504)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	396.746.796	70.085.385
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(135.222.653)	(666.933.819)
<b>Totaal</b>	<b>306.946.769</b>	<b>(596.906.559)</b>

#### 3.5.3. 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 0,75% van de intrinsieke waarde van het Fonds C, het Fonds D en het Fonds E en 0,70% van de intrinsieke waarde van het Fonds H. Deze vergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de Beheerder.

Naast de beheervergoeding zal Fonds H voor series H1, H3 en H4 aan de Beheerder een prestatievergoeding voldoen van 10% over het absolute (positieve) rendement van respectievelijk subfondsen 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 Duurzaam Offensief

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 4.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Het Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden bieden voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategorieën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel en beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Duurzaam Offensief	C1	5	tien jaar of langer

**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**

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Daarnaast lag het accent op meer defensieve beleggingen. De aandelenportefeuille was zwaarder gepositioneerd in aandelen van meer defensieve voedings- en gezondheidsbedrijven. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillevijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn de sectorafwijkingen van de aandelenportefeuille verminderd door de aankoop van aandelen van bedrijven in de financiële en industriële sector. Verder zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Tegen het einde van het jaar leek een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. Verder zijn de beleggingen in meer risicovolle High Yield en Emerging Markets Debt obligaties volledig verkocht. Met de opbrengst werden kwalitatief sterkere Amerikaanse en Europese Investment Grade obligaties teruggekocht. Deze obligaties boden een aantrekkelijke rente en leken meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten. Na deze aanpassingen bleef de portefeuille iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

### *Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Duurzaam Offensief Serie C1 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. De aandelenportefeuille profiteerde van het accent op technologieaandelen en daarmee onder meer van het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Ook de obligatieportefeuille presteerde sterk, vooral gedreven door de forse rentedaling in de laatste twee maanden van het jaar.

De sterke prestatie van de portefeuille werd wel wat getemperd. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering hierbij een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op defensieve sectoren (aandelen van voedings- en gezondheidsbedrijven), die nauwelijks presteerden. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China. Ten slotte is minder geprofiteerd van de inhaalslag van de Japanse aandelenmarkt, doordat de koersstijgingen zich concentreerden in de grootste en meest liquide Japanse aandelen, terwijl de portefeuille een accent had op Japanse groei- en midcap-aandelen, die minder presteerden.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 4.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	391.745.706	403.269.024	460.532.594	260.746.359	49.356.229
Aantal bij derden geplaatste aandelen	349.412	406.984	378.364	260.363	53.960
Intrinsieke waarde per aandeel	1.121,15	990,87	1.217,16	1.001,47	914,68
Transactieprijs per aandeel	1.121,15	990,87	1.217,16	1.001,47	914,68
Rendement van het Subfonds	13,66%	(18,07%)	24,05%	9,63%	7,68%
Dividenduitkering	10,40	10,70	9,80	8,80	-
Omloop Factor	1,41	0,49	0,42	0,72	-
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	392.589	405.242	335.466	204.159	47.129
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	3.483.237	4.047.180	3.162.950	1.695.578	235.949
Waardeveranderingen	54.120.054	(86.741.953)	74.752.752	18.403.691	3.017.971
Overige resultaten	(103.432)	(97.562)	-	-	-
Kosten	(3.463.153)	(3.540.948)	(3.206.695)	(1.561.809)	(172.236)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>54.036.706</b>	<b>(86.333.283)</b>	<b>74.709.007</b>	<b>18.537.460</b>	<b>3.081.684</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	8,87	9,99	9,43	8,31	5,01
Waardeveranderingen	137,85	(214,05)	222,83	90,14	64,04
Overige resultaten	(0,26)	(0,24)	-	-	-
Kosten	(8,82)	(8,74)	(9,56)	(7,65)	(3,65)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>137,64</b>	<b>(213,04)</b>	<b>222,70</b>	<b>90,80</b>	<b>65,40</b>



# Jaarrekening Duurzaam Offensief

## 4.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	4.7.2		
Aandelen		193.078.439	232.811.105
Participaties in beleggingsinstellingen		192.687.011	165.517.196
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>385.765.450</b>	<b>398.328.301</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen		-	245.943
Overige vorderingen	4.7.4	230.000	143.637
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>230.000</b>	<b>389.580</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.7.5	8.322.403	5.049.003
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	4.7.6	2.061.448	-
Overlopende passiva	4.7.7	510.699	497.860
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>2.572.147</b>	<b>497.860</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>5.980.256</b>	<b>4.940.723</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>391.745.706</b>	<b>403.269.024</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	4.7.8		
Geplaatst kapitaal		14.413.259	16.788.085
Agioreserve		315.887.433	375.011.937
Overige reserves		7.408.308	97.802.285
Onverdeeld resultaat		54.036.706	(86.333.283)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>391.745.706</b>	<b>403.269.024</b>

## 4.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	4.8.1		
Rentebaten		17.491	-
Dividendopbrengsten		3.465.746	4.047.180
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>3.483.237</b>	<b>4.047.180</b>
<b>Indirect resultaat</b>	4.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		35.804.902	22.137.391
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(19.601.602)	(12.510.636)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		63.786.074	10.868.627
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(25.869.320)	(107.237.335)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>54.120.054</b>	<b>(86.741.953)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>57.603.291</b>	<b>(82.694.773)</b>
<b>Overig resultaat</b>	4.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(294.509)	(113.870)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		16.014	1.872
Rentebaten op rekening-courant		175.063	14.436
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>(103.432)</b>	<b>(97.562)</b>
<b>Kosten</b>	4.8.4		
Beheervergoeding		(3.114.366)	(3.239.199)
Bewaarders- en administratieve kosten		(114.619)	(168.933)
Accountants- en fiscale advieskosten		(34.240)	(24.199)
Overige operationele kosten		(71.442)	(60.112)
Transactiekosten		(128.486)	(48.505)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(3.463.153)</b>	<b>(3.540.948)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>54.036.706</b>	<b>(86.333.283)</b>

## 4.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(349.593.979)	(204.906.135)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		416.276.885	176.797.797
Ontvangen rentebaten		192.554	14.436
Ontvangen dividend		3.379.382	4.010.453
Betaalde transactiekosten		(128.486)	(48.505)
Betaalde beheervergoeding		(3.125.153)	(3.265.373)
Betaalde overige kosten		(196.675)	(170.662)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>66.804.528</b>	<b>(27.567.989)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		59.538.702	102.623.043
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(118.730.641)	(69.344.928)
Uitgekeerd dividend		(4.060.694)	(4.338.171)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(63.252.633)</b>	<b>28.939.944</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>3.551.895</b>	<b>1.371.955</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		5.049.003	3.789.046
Koers- en omrekenverschillen		(278.495)	(111.998)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	4.7.5	<b>8.322.403</b>	<b>5.049.003</b>

## 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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Beginstand	232.811.105	295.728.329
Aankopen	64.754.349	103.078.781
Verkopen	(145.199.795)	(113.038.103)
Gerealiseerde waardeveranderingen	14.363.317	3.293.891
Gerealiseerde koersverschillen	3.423.836	6.853.175
Ongerealiseerde waardeveranderingen	29.778.659	(67.296.279)
Ongerealiseerde koersverschillen	(6.853.032)	4.191.311
<b>Eindstand</b>	<b>193.078.439</b>	<b>232.811.105</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	165.517.196	161.233.588
Aankopen	284.839.631	101.827.353
Verkopen	(271.077.090)	(63.759.694)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.524.093)	(520.311)
Gerealiseerde koersverschillen	(59.760)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	14.991.127	(33.263.740)
<b>Eindstand</b>	<b>192.687.011</b>	<b>165.517.196</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	398.328.301	456.961.917
Aankopen	349.593.980	204.906.134
Verkopen	(416.276.885)	(176.797.797)
Gerealiseerde waardeveranderingen	12.839.224	2.773.580
Gerealiseerde koersverschillen	3.364.076	6.853.175
Ongerealiseerde waardeveranderingen	44.769.786	(100.560.019)
Ongerealiseerde koersverschillen	(6.853.032)	4.191.311
<b>Eindstand</b>	<b>385.765.450</b>	<b>398.328.301</b>

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

(bedragen x € 1)	Geen genoteerde		marktprijzen		Totaal
	Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering	Afgeleid van marktprijzen	als basis voor de waardering	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken	
	(Niveau 1)	(Niveau 2)	(Niveau 3)		
<b>Per 31 december 2023</b>					
Aandelen	193.078.439	-	-		193.078.439
Participaties in beleggingsinstellingen	192.687.011	-	-		192.687.011
<b>Totaal</b>	<b>385.765.450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>385.765.450</b>
<b>Per 31 december 2022</b>					
Aandelen	232.811.105	-	-		232.811.105
Participaties in beleggingsinstellingen	165.517.196	-	-		165.517.196
<b>Totaal</b>	<b>398.328.301</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>398.328.301</b>

### 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 markttrente.
- 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	242.380.650	61,87	200.377.529	49,69
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	139.882.814	35,71	195.730.024	48,53
Zwitserse frank	6.481.702	1,65	7.120.815	1,77
Engelse pond	3.000.540	0,77	40.656	0,01
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>149.365.056</b>	<b>38,13</b>	<b>202.891.495</b>	<b>50,31</b>
<b>Totaal</b>	<b>391.745.706</b>	<b>100,00</b>	<b>403.269.024</b>	<b>100,00</b>

### Marktrisico

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

### Top 10 belangen

(bedragen x € 1)		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Robeco Qi Us Clm Eq-Cxheur	Participaties	26.583.009	6,79
Am Msci Usa Esg Lead-I13He	Participaties	24.236.014	6,19
Gs Enhin Sus Em Eq Fund NI-I	Participaties	15.586.642	3,98
Bnp Msci Japan Esg Min Te	Participaties	14.164.247	3,62
Alphabet Inc	Aandelen	13.079.976	3,34
Apple Inc	Aandelen	12.948.641	3,31
Ishares Msci Em Sri Ucits	Participaties	11.911.141	3,04
Asml Holding Nv	Aandelen	10.717.006	2,74
Ubs Etf Acwi Sri Usd Acc	Participaties	10.330.335	2,64
Ish Msci Emu Esg EhnCd Usd-A	Participaties	10.243.600	2,61
<b>Totaal</b>		<b>149.800.611</b>	<b>38,26</b>

		<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Sustainable North Amer Index	Participaties	18.413.747	4,57
Fs-Stew Inv As Pac Lsf-Viae	Participaties	17.464.782	4,33
Vf-Mtx Sust Em Mk Ldr-N Eur	Participaties	16.951.299	4,20
Comgest Growth Japn-Eur Si A	Participaties	16.566.093	4,11
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	16.268.056	4,03
X Eur Corp Green Bond	Participaties	16.166.742	4,01
Ishares Msci Em Sri Ucits	Participaties	15.829.554	3,93
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	14.178.931	3,52
Apple Inc	Aandelen	14.173.462	3,51
Bnp-Aqua-Priv Eur	Participaties	13.610.769	3,38
<b>Totaal</b>		<b>159.623.435</b>	<b>39,59</b>

### Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	204.387.847	52,17	184.456.440	45,73
Wereldwijde fondsen	36.410.787	9,29	29.567.253	7,33
Opkomende landen	34.815.595	8,89	54.074.288	13,41
Japan	18.213.158	4,65	16.566.093	4,11
Europa inclusief VK	17.918.917	4,57	13.264.291	3,29
Nederland	13.269.228	3,39	15.508.867	3,85
Duitsland	12.919.702	3,30	5.751.616	1,43
Ierland	12.328.015	3,15	27.276.142	6,76
Zwitserland	10.334.119	2,64	6.983.867	1,73
Verenigd Koninkrijk	8.157.869	2,08	9.000.915	2,23
Pacific Basin ex Japan	7.955.457	2,03	17.464.782	4,33
Frankrijk	6.155.071	1,57	-	-
Spanje	2.899.685	0,74	-	-
Noord Amerika	-	-	18.413.747	4,57
<b>Totaal</b>	<b>385.765.450</b>	<b>98,47</b>	<b>398.328.301</b>	<b>98,77</b>

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 53.309.146 (2022: EUR 58.855.244).

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 8.322.403 (2022: EUR 5.049.003) 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. Overige vorderingen

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen dividenden	41.168	35.005
Terugvorderbare bronbelasting	188.832	108.631
Overige vorderingen	-	1
<b>Totaal</b>	<b>230.000</b>	<b>143.637</b>

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)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
2023	76.295	-
2022	49.856	47.107
2021	29.016	27.421
2020	25.765	24.325
Oudere jaren	7.900	9.778
<b>Totaal</b>	<b>188.832</b>	<b>108.631</b>

#### 4.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	<b>Credit rating<sup>4</sup></b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	8.322.403	5.049.003
<b>Totaal</b>		<b>8.322.403</b>	<b>5.049.003</b>

#### 4.7.6. 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 2024 vereffend.

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



#### 4.7.7. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Te betalen beheervergoeding	253.335	264.122
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	177.884	186.369
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	32.376	29.342
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	47.104	18.027
<b>Totaal</b>	<b>510.699</b>	<b>497.860</b>

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

## 4.7.8. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatsd kapitaal</b>			
Beginstand	16.788.085	15.607.528	
Uitgifte van aandelen	2.315.713	3.882.543	
Inkoop van aandelen	(4.690.539)	(2.701.986)	
<b>Eindstand</b>	<b>14.413.259</b>	<b>16.788.085</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	375.011.937	342.784.610	
Uitgifte van aandelen	56.977.046	98.597.066	
Inkoop van aandelen	(116.101.550)	(66.369.739)	
<b>Eindstand</b>	<b>315.887.433</b>	<b>375.011.937</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	97.802.285	27.431.449	
Dividenduitkering	(4.060.694)	(4.338.171)	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(86.333.283)	74.709.007	
<b>Eindstand</b>	<b>7.408.308</b>	<b>97.802.285</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(86.333.283)	74.709.007	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	86.333.283	(74.709.007)	
Netto beleggingsresultaat	54.036.706	(86.333.283)	
<b>Eindstand</b>	<b>54.036.706</b>	<b>(86.333.283)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	406.983	378.364	
Uitgiften	56.139	94.122	
Inkopen	(113.710)	(65.503)	
<b>Eindstand</b>	<b>349.412</b>	<b>406.983</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	391.745.706	403.269.024	460.532.594
Aantal uitstaande aandelen	349.412	406.984	378.364
Intrinsieke waarde per aandeel	1.121,15	990,87	1.217,16

## 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 ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 4.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Gerealiseerde winsten	24.817.392	20.126.871
Gerealiseerde verliezen	(7.030.239)	(9.979.805)
Ongerealiseerde winsten	44.597.179	10.382.068
Ongerealiseerde verliezen	(21.671.552)	(73.487.036)
<b>Totaal</b>	<b>40.712.780</b>	<b>(52.957.902)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	10.987.510	2.010.520
Gerealiseerde verliezen	(12.571.363)	(2.530.831)
Ongerealiseerde winsten	19.188.895	486.559
Ongerealiseerde verliezen	(4.197.768)	(33.750.299)
<b>Totaal</b>	<b>13.407.274</b>	<b>(33.784.051)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	35.804.902	22.137.391
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(19.601.602)	(12.510.636)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	63.786.074	10.868.627
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(25.869.320)	(107.237.335)
<b>Totaal</b>	<b>54.120.054</b>	<b>(86.741.953)</b>

### 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 294.509 negatief (2022: EUR 113.870 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 16.014 positief (2022: EUR 1.872 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0%. 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 2023 - 31 december 2023.

**4.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	3.114.366	3.239.199
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	114.619	168.933
Accountants- en fiscale advieskosten	34.240	24.199
Overige operationele kosten	71.442	60.112
<b>Totaal</b>	<b>3.334.667</b>	<b>3.492.443</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 34.240 (2022: EUR 24.199). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 12.043 (2022: EUR 9.075) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 22.197 (2022: EUR 15.124).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	415.380.158	431.838.817
Lopende Kosten Factor	0,80%	0,81%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,10%	0,28%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	3.114.366	0,75%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	114.619	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	34.240	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	71.442	0,02%	0,24%
<b>Totaal</b>	<b>3.334.667</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,30%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,30%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 128.486 (2022: EUR 48.505).

#### 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	349.593.980	204.906.135
Verkopen van beleggingen	416.276.885	176.797.797
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>765.870.865</b>	<b>381.703.932</b>
Inkopen van eigen aandelen	120.792.089	69.071.725
Uitgifte van eigen aandelen	59.292.759	102.479.609
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>180.084.848</b>	<b>171.551.334</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>585.786.017</b>	<b>210.152.598</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	415.380.158	431.838.817
Omloop Factor	1,41	0,49

#### 4.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	54.036.706	(86.333.283)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	392.589	405.242
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>137,64</b>	<b>(213,04)</b>

## 5. Jaarverslag Duurzaam Gematigd Offensief

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 5.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Duurzaam Gematigd Offensief biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Het Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden bieden voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Duurzaam Gematigd Offensief zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in



aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategoríeën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel en beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	4	acht jaar of langer

**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.

## 5.2. **Verslag van de beheerder**

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Daarnaast lag het accent op meer defensieve beleggingen. De aandelenportefeuille was zwaarder gepositioneerd in aandelen van meer defensieve voedings- en gezondheidsbedrijven. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op kwalitatief sterke obligaties. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn de sectorafwijkingen van de aandelenportefeuille verminderd door de aankoop van aandelen van bedrijven in de financiële en industriële sector. Verder zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Binnen de obligatieportefeuille is de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid vanwege de relatieve aantrekkelijkheid ten opzichte van meer risicovolle obligaties als High Yield en obligaties uit opkomende markten. Zo zijn in een aantal stappen vooral Amerikaanse obligaties (valutarisico is afgedekt) aangekocht, omdat werd verwacht dat het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese obligaties zou afnemen. In de VS leek de piek in de beleidsrente nabij, terwijl de Europese Centrale Bank nog steeds redenen zag om de beleidsrente te verhogen, omdat in Europa de inflatie hardnekkiger was dan in de VS. Daarnaast leken Amerikaanse staatsobligaties meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten dankzij hogere rentes. Ten slotte is de liquiditeit van de portefeuille verbeterd door de verkoop van minder liquide beleggingen in Nederlandse hypotheek en microfinanciering.

Tegen het einde van het jaar zijn aandelen bijgekocht, omdat een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond leek te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. De portefeuille bleef echter iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

*Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Duurzaam Gematigd Offensief Serie C2 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. De aandelenportefeuille profiteerde van het accent op technologieaandelen en daarmee onder meer van het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Ook de obligatieportefeuille presteerde sterk, vooral gedreven door de bovengemiddelde weging in kwalitatief sterke obligaties die profiteerden van de forse rentedaling in de laatste twee maanden van het jaar.

De sterke prestatie van de portefeuille werd wel wat getemperd. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering hierbij een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op defensieve sectoren (aandelen van voedings- en gezondheidsbedrijven), die nauwelijks presteerden. Verder werd de prestatie van de obligatieportefeuille afgezwakt door de hogere weging van Amerikaanse obligaties, die minder hebben gepresteerd dan Europese obligaties, ondanks de sterkere rentedaling in de Verenigde Staten in de laatste twee maanden van het jaar. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China. Ten slotte is minder geprofiteerd van de inhaalslag van de Japanse aandelenmarkt, doordat de koersstijgingen zich concentreerden in de grootste en meest liquide Japanse aandelen, terwijl de portefeuille een accent had op Japanse groei- en midcap-aandelen, die minder presteerden.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 5.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	991.044.845	953.819.663	1.067.382.064	637.663.200	154.423.807
Aantal bij derden geplaatste aandelen	965.207	1.028.038	941.986	652.339	170.749
Intrinsieke waarde per aandeel	1026,77	927,80	1.133,11	974,51	904,38
Transactieprijs per aandeel	1.026,76	927,80	1.133,11	974,51	904,38
Rendement van het Subfonds	11,40%	(17,53%)	18,45%	8,06%	6,47%
Dividenduitkering	9,60	10,00	9,80	8,80	-
Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1,29	0,66	0,46	0,83	0,05
	1.003.873	1.019.719	816.252	561.819	137.218
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	7.020.438	7.761.931	6.201.508	4.042.723	687.981
Waardeveranderingen	109.148.928	(193.893.352)	137.436.897	44.098.133	7.503.770
Overige resultaten	(23.996)	(201.243)	-	-	-
Kosten	(8.119.913)	(8.349.997)	(7.378.354)	(4.205.480)	(493.347)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>108.025.457</b>	<b>(194.682.661)</b>	<b>136.260.051</b>	<b>43.935.376</b>	<b>7.698.404</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	6,99	7,61	7,60	7,20	5,01
Waardeveranderingen	108,73	(190,14)	168,38	78,49	54,68
Overige resultaten	(0,02)	(0,20)	-	-	-
Kosten	(8,09)	(8,19)	(9,04)	(7,49)	(3,60)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>107,61</b>	<b>(190,92)</b>	<b>166,93</b>	<b>78,20</b>	<b>56,09</b>

# Jaarrekening Duurzaam Gematigd Offensief

## 5.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	5.7.2		
Aandelen		353.519.767	380.802.128
Obligaties		51.765.903	38.674.195
Participaties in beleggingsinstellingen		564.962.128	520.610.601
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>970.247.798</b>	<b>940.086.924</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	5.7.4	180.000	3.860.498
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	5.7.5	3.067	447.036
Overige vorderingen	5.7.6	545.583	367.606
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>728.650</b>	<b>4.675.140</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	5.7.7	22.368.069	10.330.582
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	5.7.8	1.070.324	104.688
Overlopende passiva	5.7.9	1.229.348	1.168.295
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>2.299.672</b>	<b>1.272.983</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>20.797.047</b>	<b>13.732.739</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>991.044.845</b>	<b>953.819.663</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	5.7.10		
Geplaatst kapitaal		39.814.796	42.406.579
Agioreserve		859.151.664	917.720.117
Overige reserves		(15.947.072)	188.375.628
Onverdeeld resultaat		108.025.457	(194.682.661)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>991.044.845</b>	<b>953.819.663</b>

## 5.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	5.8.1		
Rentebaten		305.370	104.291
Dividendopbrengsten		6.715.068	7.657.640
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>7.020.438</b>	<b>7.761.931</b>
<b>Indirect resultaat</b>	5.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		71.910.942	44.568.651
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(60.119.683)	(30.900.477)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		141.749.655	20.648.247
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(44.391.986)	(228.209.773)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>109.148.928</b>	<b>(193.893.352)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>116.169.366</b>	<b>(186.131.421)</b>
<b>Overig resultaat</b>	5.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(432.433)	(235.416)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		6.772	7.615
Rentebaten op rekening-courant		401.665	26.558
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>(23.996)</b>	<b>(201.243)</b>
<b>Kosten</b>	5.8.4		
Beheervergoeding		(7.347.024)	(7.627.232)
Bewaarders- en administratieve kosten		(276.663)	(399.653)
Accountants- en fiscale advieskosten		(80.665)	(56.974)
Overige operationele kosten		(168.457)	(142.239)
Transactiekosten		(247.104)	(123.899)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(8.119.913)</b>	<b>(8.349.997)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>108.025.457</b>	<b>(194.682.661)</b>

## 5.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(742.927.870)	(552.629.854)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		825.596.422	458.612.287
Ontvangen rentebaten		674.619	108.518
Ontvangen dividend		6.569.507	7.600.422
Betaalde transactiekosten		(247.104)	(123.899)
Betaalde beheervergoeding		(7.344.768)	(7.668.442)
Betaalde overige kosten		(466.988)	(396.649)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>81.853.818</b>	<b>(94.497.617)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		121.722.839	218.015.962
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(181.473.470)	(124.923.374)
Uitgekeerd dividend		(9.640.039)	(10.285.218)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(69.390.670)</b>	<b>82.807.370</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>12.463.148</b>	<b>(11.690.247)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		10.330.582	22.248.630
Koers- en omrekenverschillen		(425.661)	(227.801)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	5.7.7	<b>22.368.069</b>	<b>10.330.582</b>

## 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	380.802.128	534.884.003
Aankopen	111.839.934	149.419.525
Verkopen	(207.386.399)	(212.077.928)
Gerealiseerde waardeveranderingen	19.769.197	13.764.629
Gerealiseerde koersverschillen	5.443.367	11.017.599
Ongerealiseerde waardeveranderingen	54.452.769	(125.866.959)
Ongerealiseerde koersverschillen	(11.401.229)	9.661.259
<b>Eindstand</b>	<b>353.519.767</b>	<b>380.802.128</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	38.674.195	14.387.142
Aankopen	18.633.791	41.859.917
Verkopen	(8.156.095)	(13.936.125)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(188.352)	(1.699.442)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.802.365	(1.937.297)
<b>Eindstand</b>	<b>51.765.904</b>	<b>38.674.195</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	520.610.601	494.552.062
Aankopen	612.454.145	361.350.412
Verkopen	(606.373.430)	(236.458.732)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(13.575.864)	(9.414.611)
Gerealiseerde koersverschillen	342.911	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	51.503.764	(89.418.530)
<b>Eindstand</b>	<b>564.962.127</b>	<b>520.610.601</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	940.086.924	1.043.823.207
Aankopen	742.927.870	552.629.854
Verkopen	(821.915.924)	(462.472.785)
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.004.982	2.650.576
Gerealiseerde koersverschillen	5.786.278	11.017.599
Ongerealiseerde waardeveranderingen	108.758.897	(217.222.786)
Ongerealiseerde koersverschillen	(11.401.229)	9.661.259
<b>Eindstand</b>	<b>970.247.798</b>	<b>940.086.924</b>



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

(bedragen x € 1)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>		
<b>Per 31 december 2023</b>					
Aandelen	353.519.767	-	-		353.519.767
Obligaties	51.765.903	-	-		51.765.903
Participaties in beleggingsinstellingen	564.962.128	-	-		564.962.128
<b>Totaal</b>	<b>970.247.798</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>970.247.798</b>
<b>Per 31 december 2022</b>					
Aandelen	380.802.128	-	-		380.802.128
Obligaties	38.674.194	-	-		38.674.194
Participaties in beleggingsinstellingen	520.610.602	-	-		520.610.602
<b>Totaal</b>	<b>940.086.924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>940.086.924</b>

### 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. 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	713.431.423	71,98	621.844.817	65,20
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	259.703.810	26,21	320.219.127	33,57
Zwitserse frank	12.005.868	1,21	11.755.719	1,23
Engelse pond	5.903.744	0,60	-	
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>277.613.422</b>	<b>28,02</b>	<b>331.974.846</b>	<b>34,80</b>
<b>Totaal</b>	<b>991.044.845</b>	<b>100,00</b>	<b>953.819.663</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Am Msci Usa Esg Lead-I13He	Participaties	52.511.327	5,30
Robeco Qi Us Clm Eq-Cxheur	Participaties	49.066.087	4,95
Gs Enhin Sus Em Eq Fund NI-I	Participaties	40.145.247	4,05
Gs Sov Grn Bond-Q Cap Eur	Participaties	31.970.107	3,23
Ubs Etf Acwi Sri Usd Acc	Participaties	25.062.497	2,53
Bnp Msci Japan Esg Min Te	Participaties	24.054.755	2,43
Apple Inc	Aandelen	24.018.543	2,42
Alphabet Inc	Aandelen	22.792.534	2,30
Ubs Etf Sust Dv Bk Bd H-Eura	Participaties	21.559.821	2,18
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	20.391.694	2,06
<b>Totaal</b>		<b>311.572.612</b>	<b>31,45</b>

<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
-------------------	-------------

<b>Belegging</b>			
Sustainable North Amer Index	Participaties	61.802.372	6,48
Ess Ps- Quintet Earth-Fheura	Participaties	38.411.131	4,03
Ishares Msci Em Sri Ucits	Participaties	34.356.378	3,60
Fs-Stew Inv As Pac Lsf-Viae	Participaties	30.570.278	3,21
Comgest Growth Japn-Eur Si A	Participaties	29.965.444	3,14
Vf-Mtx Sust Em Mk Ldr-N Eur	Participaties	29.745.534	3,12
Unitedhealth Group Inc	Aandelen	26.331.400	2,76
Procter & Gamble Co/The	Aandelen	24.586.602	2,58
Apple Inc	Aandelen	23.507.009	2,46
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	22.280.388	2,34
<b>Totaal</b>		<b>321.556.536</b>	<b>33,72</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	426.477.774	43,03	340.836.724	35,74
Wereldwijde fondsen	156.010.279	15,74	108.816.898	11,41
Opkomende landen	92.114.176	9,29	112.213.609	11,76
Europa inclusief VK	64.141.126	6,47	64.309.049	6,74
Nederland	47.632.643	4,81	44.958.313	4,71
Japan	38.589.297	3,89	29.965.444	3,14
Duitsland	33.864.413	3,42	18.511.715	1,94
Pacific Basin ex Japan	20.110.330	2,03	30.570.278	3,21
Frankrijk	18.788.594	1,90	5.896.714	0,62
Zwitserland	18.545.207	1,87	11.478.609	1,20
Ierland	15.895.969	1,60	34.420.451	3,61
Verenigd Koninkrijk	14.671.629	1,48	14.975.902	1,57
Spanje	14.593.260	1,47	8.178.308	0,86
Luxemburg	8.813.101	0,89	53.152.538	5,57
Noord Amerika	-	-	61.802.372	6,48
<b>Totaal</b>	<b>970.247.798</b>	<b>97,89</b>	<b>940.086.924</b>	<b>98,56</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 318.020.607 (2022: EUR 289.352.211).

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 22.368.069 (2022: EUR 10.330.582) 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 effectentransacties**

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

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

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

**5.7.6. Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen dividenden	72.702	57.488
Terugvorderbare bronbelasting	338.318	207.971
Nog te ontvangen rente	134.563	102.147
<b>Totaal</b>	<b>545.583</b>	<b>367.606</b>

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)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
2023	122.968	-
2022	87.626	82.822
2021	52.821	49.921
2020	57.121	53.946
Oudere jaren	17.782	21.282
<b>Totaal</b>	<b>338.318</b>	<b>207.971</b>

### 5.7.7. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	Credit rating <sup>5</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	22.368.069	10.330.582
<b>Totaal</b>		<b>22.368.069</b>	<b>10.330.582</b>

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

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

### 5.7.9. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	629.026	626.770
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	412.182	429.481
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	76.335	68.854
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	111.805	43.190
<b>Totaal</b>	<b>1.229.348</b>	<b>1.168.295</b>

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

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

## 5.7.10. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatst kapitaal</b>			
Beginstand	42.406.579	38.856.936	
Uitgifte van aandelen	5.126.281	8.787.541	
Inkoop van aandelen	(7.718.064)	(5.237.898)	
<b>Eindstand</b>	<b>39.814.796</b>	<b>42.406.579</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	917.720.117	829.864.282	
Uitgifte van aandelen	116.152.589	207.558.536	
Inkoop van aandelen	(174.721.042)	(119.702.701)	
<b>Eindstand</b>	<b>859.151.664</b>	<b>917.720.117</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	188.375.628	62.400.795	
Dividenduitkering	(9.640.039)	(10.285.218)	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(194.682.661)	136.260.051	
<b>Eindstand</b>	<b>(15.947.072)</b>	<b>188.375.628</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(194.682.661)	136.260.051	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	194.682.661	(136.260.051)	
Netto beleggingsresultaat	108.025.457	(194.682.661)	
<b>Eindstand</b>	<b>108.025.457</b>	<b>(194.682.661)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	1.028.038	941.986	
Uitgiften	124.273	213.031	
Inkopen	(187.105)	(126.979)	
<b>Eindstand</b>	<b>965.206</b>	<b>1.028.038</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	991.044.845	953.819.663	1.067.382.064
Aantal uitstaande aandelen	965.207	1.028.038	941.986
Intrinsieke waarde per aandeel	1.026,77	927,80	1.133,11

## 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 ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 5.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Gerealiseerde winsten	35.515.309	41.293.642
Gerealiseerde verliezen	(10.302.745)	(16.511.414)
Ongerealiseerde winsten	80.274.764	19.952.586
Ongerealiseerde verliezen	(37.223.224)	(136.158.286)
<b>Totaal</b>	<b>68.264.104</b>	<b>(91.423.472)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten	11.119	-
Gerealiseerde verliezen	(199.471)	(1.699.442)
Ongerealiseerde winsten	2.802.365	266.846
Ongerealiseerde verliezen	-	(2.204.143)
<b>Totaal</b>	<b>2.614.013</b>	<b>(3.636.739)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	36.384.514	3.275.009
Gerealiseerde verliezen	(49.617.467)	(12.689.621)
Ongerealiseerde winsten	58.672.526	428.815
Ongerealiseerde verliezen	(7.168.762)	(89.847.344)
<b>Totaal</b>	<b>38.270.811</b>	<b>(98.833.141)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	71.910.942	44.568.651
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(60.119.683)	(30.900.477)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	141.749.655	20.648.247
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(44.391.986)	(228.209.773)
<b>Totaal</b>	<b>109.148.928</b>	<b>(193.893.352)</b>

### 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 432.433 negatief (2022: EUR 235.416 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 6.772 positief (2022: EUR 7.615 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

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

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

**5.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	7.347.024	7.627.232
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	276.663	399.653
Accountants- en fiscale advieskosten	80.665	56.974
Overige operationele kosten	168.457	142.239
<b>Totaal</b>	<b>7.872.809</b>	<b>8.226.098</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 80.665 (2022: EUR 56.974). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 28.401 (2022: EUR 21.365) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 52.264 (2022: EUR 35.609).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	979.302.102	1.016.843.829
Lopende Kosten Factor	0,80%	0,81%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,15%	0,30%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	7.347.024	0,75%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	276.663	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	80.665	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	168.457	0,02%	0,24%
<b>Totaal</b>	<b>7.872.809</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,30%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,30%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 247.104 (2022: EUR 123.899).

### 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	742.927.870	552.629.854
Verkopen van beleggingen	821.915.924	462.472.785
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>1.564.843.794</b>	<b>1.015.102.639</b>
Inkopen van eigen aandelen	182.439.106	124.940.599
Uitgifte van eigen aandelen	121.278.870	216.346.077
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>303.717.976</b>	<b>341.286.676</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>1.261.125.818</b>	<b>673.815.963</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	979.302.102	1.016.843.829
Omloop Factor	1,29	0,66

### 5.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	108.025.457	(194.682.661)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.003.873	1.019.719
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>107,61</b>	<b>(190,92)</b>

## 6. Jaarverslag Duurzaam Gebalanceerd

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 6.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Het Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden bieden voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategorieën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel en beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Duurzaam Gebalanceerd	C3	4	vijf jaar of langer

**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*

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Daarnaast lag het accent op meer defensieve beleggingen. De aandelenportefeuille was zwaarder gepositioneerd in aandelen van meer defensieve voedings- en gezondheidsbedrijven. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op kwalitatief sterke obligaties. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn de sectorafwijkingen van de aandelenportefeuille verminderd door de aankoop van aandelen van bedrijven in de financiële en industriële sector. Verder zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Binnen de obligatieportefeuille is de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid vanwege de relatieve aantrekkelijkheid ten opzichte van meer risicovolle obligaties als High Yield en obligaties uit opkomende markten. Zo zijn in een aantal stappen vooral Amerikaanse obligaties (valutarisico is afgedekt) aangekocht, omdat werd verwacht dat het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese obligaties zou afnemen. In de VS leek de piek in de beleidsrente nabij, terwijl de Europese Centrale Bank nog steeds redenen zag om de beleidsrente te verhogen, omdat in Europa de inflatie hardnekkiger was dan in de VS. Daarnaast leken Amerikaanse staatsobligaties meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten dankzij hogere rentes. Ten slotte is de liquiditeit van de portefeuille verbeterd door de verkoop van minder liquide beleggingen in Nederlandse hypotheek en microfinanciering.

Tegen het einde van het jaar zijn aandelen bijgekocht, omdat een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond leek te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. De portefeuille bleef echter iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

*Resultaat*

Beheerstrategie N.V. - Duurzaam Gebalanceerd Serie C3 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. De aandelenportefeuille profiteerde van het accent op technologieaandelen en daarmee onder meer van het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Ook de obligatieportefeuille presteerde sterk, vooral gedreven door de bovengemiddelde weging in kwalitatief sterke obligaties die profiteerden van de forse rentedaling in de laatste twee maanden van het jaar.

De sterke prestatie van de portefeuille werd wel wat getemperd. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering hierbij een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op defensieve sectoren (aandelen van voedings- en gezondheidsbedrijven), die nauwelijks presteerden. Verder werd de prestatie van de obligatieportefeuille afgezwakt door de hogere weging van Amerikaanse obligaties, die minder hebben gepresteerd dan Europese obligaties, ondanks de sterkere rentedaling in de Verenigde Staten in de laatste twee maanden van het jaar. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China. Ten slotte is minder geprofiteerd van de inhaalslag van de Japanse aandelenmarkt, doordat de koersstijgingen zich concentreerden in de grootste en meest liquide Japanse aandelen, terwijl de portefeuille een accent had op Japanse groei- en midcap-aandelen, die minder presteerden.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 6.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	794.190.913	804.956.827	932.107.191	635.065.874	101.981.424
Aantal bij derden geplaatste aandelen	852.225	938.803	898.435	677.024	114.861
Intrinsieke waarde per aandeel	931,90	857,42	1.037,47	938,02	887,86
Transactieprijs per aandeel	931,90	857,42	1.037,47	938,02	887,86
Rendement van het Subfonds	9,50%	(16,68%)	12,42%	6,15%	4,53%
Dividenduitkering	8,80	9,20	9,60	8,80	-
Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1,11	0,77	0,53	0,94	0,10
	913.057	940.011	791.857	614.078	93.852
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	5.560.139	4.844.528	4.261.138	3.181.342	419.721
Waardeveranderingen	75.520.234	(156.548.762)	87.649.878	33.230.281	3.575.704
Overige resultaten	161.075	(63.942)	-	-	-
Kosten	(6.717.785)	(7.110.232)	(6.638.939)	(4.502.829)	(336.066)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>74.523.663</b>	<b>(158.878.408)</b>	<b>85.272.077</b>	<b>31.908.794</b>	<b>3.659.359</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	6,09	5,15	5,38	5,18	4,47
Waardeveranderingen	82,71	(166,54)	110,69	54,11	38,10
Overige resultaten	0,18	(0,07)	-	-	-
Kosten	(7,36)	(7,56)	(8,38)	(7,33)	(3,58)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>81,62</b>	<b>(169,02)</b>	<b>107,69</b>	<b>51,96</b>	<b>38,99</b>



# Jaarrekening Duurzaam Gebalanceerd

## 6.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	6.7.2		
Aandelen		199.543.335	224.026.266
Obligaties		71.113.541	56.904.992
Participaties in beleggingsinstellingen		506.449.742	515.198.626
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>777.106.618</b>	<b>796.129.884</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	6.7.4	102.243	860
Overige vorderingen	6.7.5	439.278	321.291
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>541.521</b>	<b>322.151</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	6.7.6	18.837.681	11.816.753
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	6.7.7	1.287.951	2.326.507
Overlopende passiva	6.7.8	1.006.956	985.454
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>2.294.907</b>	<b>3.311.961</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>17.084.295</b>	<b>8.826.943</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>794.190.913</b>	<b>804.956.827</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	6.7.9		
Geplaatst kapitaal		35.154.269	38.725.619
Agioreserve		727.580.007	801.311.432
Overige reserves		(43.067.026)	123.798.184
Onverdeeld resultaat		74.523.663	(158.878.408)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>794.190.913</b>	<b>804.956.827</b>

## 6.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	6.8.1		
Rentebaten		396.913	171.530
Dividendopbrengsten		5.163.226	4.672.998
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>5.560.139</b>	<b>4.844.528</b>
<b>Indirect resultaat</b>	6.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		55.695.822	32.457.520
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(59.474.634)	(30.571.094)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		107.466.885	14.187.913
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(28.167.839)	(172.623.101)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>75.520.234</b>	<b>(156.548.762)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>81.080.373</b>	<b>(151.704.234)</b>
<b>Overig resultaat</b>	6.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(194.497)	(95.571)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		9.721	2.261
Rentebaten op rekening-courant		345.851	29.368
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>161.075</b>	<b>(63.942)</b>
<b>Kosten</b>	6.8.4		
Beheervergoeding		(6.092.715)	(6.480.200)
Bewaarders- en administratieve kosten		(232.589)	(342.476)
Accountants- en fiscale advieskosten		(66.916)	(48.416)
Overige operationele kosten		(139.721)	(122.067)
Transactiekosten		(185.844)	(117.073)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(6.717.785)</b>	<b>(7.110.232)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>74.523.663</b>	<b>(158.878.408)</b>

## 6.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(508.303.861)	(469.957.406)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		602.847.361	430.912.944
Ontvangen rentebaten		708.176	186.777
Ontvangen dividend		5.079.827	4.640.105
Betaalde transactiekosten		(185.844)	(117.073)
Betaalde beheervergoeding		(6.110.200)	(6.541.026)
Betaalde overige kosten		(400.239)	(355.864)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>93.635.220</b>	<b>(41.231.543)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		65.825.966	140.254.453
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(144.268.680)	(97.511.870)
Uitgekeerd dividend		(7.986.802)	(8.642.134)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(86.429.516)</b>	<b>34.100.449</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>7.205.704</b>	<b>(7.131.094)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		11.816.753	19.041.157
Koers- en omrekenverschillen		(184.776)	(93.310)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	6.7.6	<b>18.837.681</b>	<b>11.816.753</b>

## 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Beginstand	224.026.266	328.829.878
Aankopen	62.427.754	78.998.045
Verkopen	(126.649.629)	(128.669.204)
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.597.097	11.992.186
Gerealiseerde koersverschillen	3.145.474	6.210.271
Ongerealiseerde waardeveranderingen	29.520.195	(80.333.553)
Ongerealiseerde koersverschillen	(6.523.822)	6.998.643
<b>Eindstand</b>	<b>199.543.335</b>	<b>224.026.266</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	56.904.992	24.540.729
Aankopen	19.586.576	61.109.318
Verkopen	(9.011.616)	(23.040.473)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(271.145)	(2.856.088)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.904.734	(2.848.494)
<b>Eindstand</b>	<b>71.113.541</b>	<b>56.904.992</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	515.198.626	560.263.577
Aankopen	426.289.531	329.850.043
Verkopen	(467.186.116)	(279.203.267)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(20.346.953)	(13.459.943)
Gerealiseerde koersverschillen	96.715	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	52.397.939	(82.251.784)
<b>Eindstand</b>	<b>506.449.742</b>	<b>515.198.626</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	796.129.884	913.634.184
Aankopen	508.303.861	469.957.406
Verkopen	(602.847.361)	(430.912.944)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(7.021.001)	(4.323.845)
Gerealiseerde koersverschillen	3.242.189	6.210.271
Ongerealiseerde waardeveranderingen	85.822.868	(165.433.831)
Ongerealiseerde koersverschillen	(6.523.822)	6.998.643
<b>Eindstand</b>	<b>777.106.618</b>	<b>796.129.884</b>

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

(bedragen x € 1)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>		
<b>Per 31 december 2023</b>					
Aandelen	199.543.335	-	-		199.543.335
Obligaties	71.113.541	-	-		71.113.541
Participaties in beleggingsinstellingen	506.449.742	-	-		506.449.742
<b>Totaal</b>	<b>777.106.618</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>777.106.618</b>
<b>Per 31 december 2022</b>					
Aandelen	224.026.266	-	-		224.026.266
Obligaties	56.904.992	-	-		56.904.992
Participaties in beleggingsinstellingen	515.198.626	-	-		515.198.626
<b>Totaal</b>	<b>796.129.884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>796.129.884</b>

### 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	638.103.690	80,35	609.609.857	75,74
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	145.799.040	18,36	188.388.432	23,40
Zwitserse frank	6.895.412	0,87	6.958.538	0,86
Engelse pond	3.392.771	0,42	-	-
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>156.087.223</b>	<b>19,65</b>	<b>195.346.970</b>	<b>24,26</b>
<b>Totaal</b>	<b>794.190.913</b>	<b>100,00</b>	<b>804.956.827</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Gs Sov Grn Bond-Q Cap Eur	Participaties	42.411.963	5,34
Am Msci Usa Esg Lead-I13He	Participaties	30.294.996	3,81
Pgis-Emrgng Mkts Bd-leurhacc	Participaties	29.504.502	3,72
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	28.013.136	3,53
Amundi Us Corp Sri Dr Eur He	Participaties	23.314.258	2,94
Gs Enhin Sus Em Eq Fund NI-I	Participaties	20.467.521	2,58
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	20.464.874	2,58
Ubs Etf Acwi Sri Usd Acc	Participaties	19.872.516	2,50
Rob Us Green Bonds-Sheur	Participaties	18.929.852	2,38
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	18.722.635	2,36
<b>Totaal</b>		<b>251.996.253</b>	<b>31,74</b>

		<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	33.237.781	4,13
Ess Ps- Quintet Earth-Fheura	Participaties	32.417.637	4,03
Rob Us Green Bonds-Sheur	Participaties	30.997.368	3,85
Pgis-Emrgng Mkts Bd-leurhacc	Participaties	29.707.485	3,69
Sustainable North Amer Index	Participaties	27.262.277	3,39
X Eur Corp Green Bond	Participaties	26.278.318	3,26
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	25.040.140	3,11
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	24.748.567	3,07
Aegon European Abs Fd-Eur Ka	Participaties	23.050.506	2,86
Candriam Sus Bd Gb Hyd-Zeuri	Participaties	22.587.701	2,81
<b>Totaal</b>		<b>275.327.780</b>	<b>34,20</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	267.575.611	33,70	234.460.995	29,12
Wereldwijde fondsen	177.636.924	22,37	116.210.450	14,44
Opkomende landen	70.943.261	8,93	100.860.679	12,53
Europa inclusief VK	65.487.418	8,25	90.589.729	11,25
Nederland	45.965.122	5,79	45.175.105	5,61
Duitsland	28.142.856	3,54	19.074.947	2,37
Japan	19.450.478	2,45	17.053.084	2,12
Frankrijk	16.864.453	2,12	8.694.068	1,08
Pacific Basin ex Japan	16.618.460	2,09	17.916.479	2,23
Spanje	16.071.604	2,02	12.058.466	1,50
Ierland	16.001.802	2,01	35.996.148	4,47
Zwitserland	15.998.427	2,01	6.753.849	0,84
Luxemburg	12.033.136	1,52	55.293.508	6,87
Verenigd Koninkrijk	8.317.066	1,05	8.730.100	1,08
Noord Amerika	-	-	27.262.277	3,39
<b>Totaal</b>	<b>777.106.618</b>	<b>97,85</b>	<b>796.129.884</b>	<b>98,90</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 399.564.663 (2022: EUR 409.216.301).

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 18.837.681 (2022: EUR 11.816.753) 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. 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 2024 vereffend.

**6.7.5. Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen dividenden	40.492	33.145
Terugvorderbare bronbelasting	213.931	137.879
Nog te ontvangen rente	184.855	150.267
<b>Totaal</b>	<b>439.278</b>	<b>321.291</b>

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)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
2023	71.495	-
2022	53.328	50.410
2021	38.524	36.393
2020	42.305	39.894
Oudere jaren	8.279	11.182
<b>Totaal</b>	<b>213.931</b>	<b>137.879</b>



### 6.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	Credit rating <sup>6</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	18.837.681	11.816.753
<b>Totaal</b>		<b>18.837.681</b>	<b>11.816.753</b>

### 6.7.7. 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 2024 vereffend.

### 6.7.8. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	507.534	525.019
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	342.583	365.625
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	64.332	59.203
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	92.507	35.607
<b>Totaal</b>	<b>1.006.956</b>	<b>985.454</b>

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

### 6.7.9. Eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2023	2022
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	38.725.619	37.060.428
Uitgifte van aandelen	3.056.586	6.188.601
Inkoop van aandelen	(6.627.936)	(4.523.410)
<b>Eindstand</b>	<b>35.154.269</b>	<b>38.725.619</b>
Prioriteitsaandelen		
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	801.311.432	762.606.445
Uitgifte van aandelen	62.870.763	133.874.994
Inkoop van aandelen	(136.602.188)	(95.170.007)
<b>Eindstand</b>	<b>727.580.007</b>	<b>801.311.432</b>
<b>Overige reserve</b>		
Beginstand	123.798.184	47.168.241

<sup>6</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

Dividenduitkering	(7.986.802)	(8.642.134)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(158.878.408)	85.272.077
<b>Eindstand</b>	<b>(43.067.026)</b>	<b>123.798.184</b>

**Onverdeeld resultaat**

Beginstand	(158.878.408)	85.272.077
Resultaatbestemming vorig boekjaar	158.878.408	(85.272.077)
Netto beleggingsresultaat	74.523.663	(158.878.408)
<b>Eindstand</b>	<b>74.523.663</b>	<b>(158.878.408)</b>

**Aantal aandelen**

Beginstand	938.804	898.435
Uitgiften	74.099	150.027
Inkopen	(160.677)	(109.658)
<b>Eindstand</b>	<b>852.226</b>	<b>938.804</b>

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	794.190.913	804.956.827	932.107.191
Aantal uitstaande aandelen	852.225	938.803	898.435
Intrinsieke waarde per aandeel	931,90	857,42	1.037,47

## 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 ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 6.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Gerealiseerde winsten	22.912.216	27.723.614
Gerealiseerde verliezen	(6.169.645)	(9.521.157)
Ongerealiseerde winsten	45.826.298	12.966.288
Ongerealiseerde verliezen	(22.829.925)	(86.301.199)
<b>Totaal</b>	<b>39.738.944</b>	<b>(55.132.454)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten	19.438	-
Gerealiseerde verliezen	(290.583)	(2.856.088)
Ongerealiseerde winsten	3.904.734	472.411
Ongerealiseerde verliezen	-	(3.320.905)
<b>Totaal</b>	<b>3.633.589</b>	<b>(5.704.582)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	32.764.168	4.733.906
Gerealiseerde verliezen	(53.014.406)	(18.193.849)
Ongerealiseerde winsten	57.735.853	749.214
Ongerealiseerde verliezen	(5.337.914)	(83.000.998)
<b>Totaal</b>	<b>32.147.701</b>	<b>(95.711.727)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	55.695.822	32.457.520
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(59.474.634)	(30.571.094)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	107.466.885	14.187.913
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(28.167.839)	(172.623.101)
<b>Totaal</b>	<b>75.520.234</b>	<b>(156.548.762)</b>

### 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 194.497 negatief (2022: EUR 95.571 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 9.721 positief (2022: EUR 2.261 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

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

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

**6.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	6.092.715	6.480.200
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	232.589	342.476
Accountants- en fiscale advieskosten	66.916	48.416
Overige operationele kosten	139.721	122.067
<b>Totaal</b>	<b>6.531.941</b>	<b>6.993.159</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 66.916 (2022: EUR 48.416). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 23.558 (2022: EUR 18.156) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 43.358 (2022: EUR 30.260).

**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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	812.396.505	863.933.523
Lopende Kosten Factor	0,80%	0,81%
Indirecte kosten	0,19%	0,32%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	6.092.715	0,75%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	232.589	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	66.916	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	139.721	0,02%	0,24%
<b>Totaal</b>	<b>6.531.941</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,30%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,30%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 185.844 (2022: EUR 117.073).

### 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 uitgiften van participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	508.303.861	469.957.406
Verkopen van beleggingen	602.847.361	430.912.944
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>1.111.151.222</b>	<b>900.870.350</b>
Inkopen van eigen aandelen	143.230.124	99.693.417
Uitgifte van eigen aandelen	65.927.349	140.063.595
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>209.157.473</b>	<b>239.757.012</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>901.993.749</b>	<b>661.113.338</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	812.396.505	863.933.523
Omloop Factor	1,11	0,77

### 6.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	74.523.663	(158.878.408)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	913.057	940.011
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>81,62</b>	<b>(169,02)</b>

## 7. Jaarverslag Duurzaam Gematigd Defensief

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 7.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Het Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden bieden voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in



aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategoríeën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel en beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	3	drie jaar of langer

**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.

## 7.2. *Verslag van de beheerder*

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Daarnaast lag het accent op meer defensieve beleggingen. De aandelenportefeuille was zwaarder gepositioneerd in aandelen van meer defensieve voedings- en gezondheidsbedrijven. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op kwalitatief sterke obligaties. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn de sectorafwijkingen van de aandelenportefeuille verminderd door de aankoop van aandelen van bedrijven in de financiële en industriële sector. Verder zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Binnen de obligatieportefeuille is de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid vanwege de relatieve aantrekkelijkheid ten opzichte van meer risicovolle obligaties als High Yield en obligaties uit opkomende markten. Zo zijn in een aantal stappen vooral Amerikaanse obligaties (valutarisico is afgedekt) aangekocht, omdat werd verwacht dat het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese obligaties zou afnemen. In de VS leek de piek in de beleidsrente nabij, terwijl de Europese Centrale Bank nog steeds redenen zag om de beleidsrente te verhogen, omdat in Europa de inflatie hardnekkiger was dan in de VS. Daarnaast leken Amerikaanse staatsobligaties meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten dankzij hogere rentes. Ten slotte is de liquiditeit van de portefeuille verbeterd door de verkoop van minder liquide beleggingen in Nederlandse hypotheek en microfinanciering.

Tegen het einde van het jaar zijn aandelen bijgekocht, omdat een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond leek te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. De portefeuille bleef echter iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

*Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Duurzaam Gematigd Defensief Serie D4 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. De aandelenportefeuille profiteerde van het accent op technologieaandelen en daarmee onder meer van het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Ook de obligatieportefeuille presteerde sterk, vooral gedreven door de bovengemiddelde weging in kwalitatief sterke obligaties die profiteerden van de forse rentedaling in de laatste twee maanden van het jaar.

De sterke prestatie van de portefeuille werd wel wat getemperd. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering hierbij een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op defensieve sectoren (aandelen van voedings- en gezondheidsbedrijven), die nauwelijks presteerden. Verder werd de prestatie van de obligatieportefeuille afgezwakt door de hogere weging van Amerikaanse obligaties, die minder hebben gepresteerd dan Europese obligaties, ondanks de sterkere rentedaling in de Verenigde Staten in de laatste twee maanden van het jaar. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China. Ten slotte is minder geprofiteerd van de inhaalslag van de Japanse aandelenmarkt, doordat de koersstijgingen zich concentreerden in de grootste en meest liquide Japanse aandelen, terwijl de portefeuille een accent had op Japanse groei- en midcap-aandelen, die minder presteerden.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 7.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	171.688.992	167.631.399	162.398.011	127.504.058	20.808.301
Aantal bij derden geplaatste aandelen	198.151	205.828	166.511	137.819	23.318
Intrinsieke waarde per aandeel	866,45	814,42	975,30	925,15	892,37
Transactieprijs per aandeel	866,45	814,42	975,30	925,15	892,37
Rendement van het Subfonds	7,27%	(15,75%)	6,93%	4,23%	5,19%
Dividenduitkering	8,30	8,70	9,60	8,90	-
Omloop Factor	0,98	0,98	0,65	1,27	0,20
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	201.671	164.079	148.038	139.561	19.841
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	1.060.309	551.764	528.160	511.890	86.560
Waardeveranderingen	12.304.901	(25.211.201)	9.513.526	5.199.039	845.918
Overige resultaten	46.760	(25.575)	-	-	-
Kosten	(1.400.365)	(1.184.245)	(1.187.742)	(1.024.379)	(87.731)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>12.011.605</b>	<b>(25.869.257)</b>	<b>8.853.944</b>	<b>4.686.550</b>	<b>844.747</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	5,26	3,37	3,57	3,67	4,36
Waardeveranderingen	61,01	(153,65)	64,26	37,25	42,64
Overige resultaten	0,23	(0,16)	-	-	-
Kosten	(6,94)	(7,22)	(8,02)	(7,34)	(4,42)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>59,56</b>	<b>(157,66)</b>	<b>59,81</b>	<b>33,58</b>	<b>42,58</b>

# Jaarrekening Duurzaam Gematigd Defensief

## 7.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	7.7.2		
Aandelen		24.066.950	26.307.201
Obligaties		20.547.894	15.718.323
Participaties in beleggingsinstellingen		121.304.206	123.147.608
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>165.919.050</b>	<b>165.173.132</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	7.7.4	61.109	-
Overige vorderingen	7.7.5	84.490	57.888
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>145.599</b>	<b>57.888</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	7.7.6	6.108.344	2.631.110
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	7.7.7	248.394	1.712
Overlopende passiva	7.7.8	235.607	229.019
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>484.001</b>	<b>230.731</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>5.769.942</b>	<b>2.458.267</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>171.688.992</b>	<b>167.631.399</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	7.7.9		
Geplaatst kapitaal		8.173.761	8.490.400
Agioreserve		165.068.990	171.022.399
Overige reserves		(13.565.364)	13.987.857
Onverdeeld resultaat		12.011.605	(25.869.257)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>171.688.992</b>	<b>167.631.399</b>

## 7.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	7.8.1		
Rentebaten		108.610	42.475
Dividendopbrengsten		951.699	509.289
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1.060.309</b>	<b>551.764</b>
<b>Indirect resultaat</b>	7.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		9.450.165	5.222.181
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(10.815.544)	(7.339.429)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		16.775.407	1.152.644
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(3.105.127)	(24.246.597)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>12.304.901</b>	<b>(25.211.201)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>13.365.210</b>	<b>(24.659.437)</b>
<b>Overig resultaat</b>	7.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(35.791)	(33.470)
Overige onrealiseerde koers- en omrekenverschillen		133	357
Rentebaten op rekening-courant		82.418	7.538
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>46.760</b>	<b>(25.575)</b>
<b>Kosten</b>	7.8.4		
Beheervergoeding		(1.261.075)	(1.072.948)
Bewaarders- en administratieve kosten		(62.614)	(56.654)
Accountants- en fiscale advieskosten		(13.795)	(8.021)
Overige operationele kosten		(28.958)	(20.568)
Transactiekosten		(33.923)	(26.054)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(1.400.365)</b>	<b>(1.184.245)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>12.011.605</b>	<b>(25.869.257)</b>

## 7.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(99.164.353)	(80.076.065)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		110.723.336	104.740.603
Ontvangen rentebaten		174.202	47.541
Ontvangen dividend		941.923	503.854
Betaalde transactiekosten		(33.923)	(26.054)
Betaalde beheervergoeding		(1.263.652)	(1.065.134)
Betaalde overige kosten		(96.202)	(26.167)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>11.281.331</b>	<b>24.098.578</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		19.663.453	10.751.628
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(25.747.928)	(34.157.905)
Uitgekeerd dividend		(1.683.964)	(1.388.491)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(7.768.439)</b>	<b>(24.794.768)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>3.512.892</b>	<b>(696.190)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		2.631.110	3.360.413
Koers- en omrekenverschillen		(35.658)	(33.113)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	7.7.6	<b>6.108.344</b>	<b>2.631.110</b>

## 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	26.307.201	34.344.372
Aankopen	9.557.457	15.504.884
Verkopen	(16.522.441)	(17.775.805)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.936.358	2.360.394
Gerealiseerde koersverschillen	82.610	754.134
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.298.584	(9.200.329)
Ongerealiseerde koersverschillen	(592.819)	319.551
<b>Eindstand</b>	<b>24.066.950</b>	<b>26.307.201</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	15.718.323	6.149.510
Aankopen	5.218.406	18.180.645
Verkopen	(1.452.797)	(7.148.574)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(39.976)	(689.582)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.103.938	(773.676)
<b>Eindstand</b>	<b>20.547.894</b>	<b>15.718.323</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	123.147.608	118.655.864
Aankopen	84.388.490	102.289.661
Verkopen	(92.748.098)	(79.816.224)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(3.423.660)	(4.542.193)
Gerealiseerde koersverschillen	79.289	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	9.860.577	(13.439.500)
<b>Eindstand</b>	<b>121.304.206</b>	<b>123.147.608</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	165.173.132	159.149.746
Aankopen	99.164.353	135.975.190
Verkopen	(110.723.336)	(104.740.603)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.527.278)	(2.871.381)
Gerealiseerde koersverschillen	161.899	754.134
Ongerealiseerde waardeveranderingen	14.263.099	(23.413.505)
Ongerealiseerde koersverschillen	(592.819)	319.551



**Eindstand****165.919.050 165.173.132**

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

(bedragen x € 1)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 31 december 2023</b>				
Aandelen	24.066.950	-	-	24.066.950
Obligaties	20.547.894	-	-	20.547.894
Participaties in beleggingsinstellingen	121.304.206	-	-	121.304.206
<b>Totaal</b>	<b>165.919.050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165.919.050</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	26.307.201	-	-	26.307.201
Obligaties	15.718.323	-	-	15.718.323
Participaties in beleggingsinstellingen	117.918.220	5.229.388	-	123.147.608
<b>Totaal</b>	<b>159.943.744</b>	<b>5.229.388</b>	<b>-</b>	<b>165.173.132</b>

### 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. 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	152.734.045	88,96	144.683.664	86,31
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	17.702.419	10,31	22.062.708	13,16
Zwitserse frank	837.797	0,49	885.025	0,53
Overige	414.731	0,24	2	0,00
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>18.954.947</b>	<b>11,04</b>	<b>22.947.735</b>	<b>13,69</b>
<b>Totaal</b>	<b>171.688.992</b>	<b>100,00</b>	<b>167.631.399</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Gs Sov Grn Bond-Q Cap Eur	Participaties	12.360.213	7,20
Pgis-Emrgng Mkts Bd-leurhacc	Participaties	8.170.708	4,76
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	8.062.287	4,70
Rob Us Green Bonds-Sheur	Participaties	7.535.767	4,39
Amundi Us Corp Sri Dr Eur He	Participaties	6.736.916	3,92
Candriam Sus Bd Gb Hyd-Zeuri	Participaties	6.473.829	3,77
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	5.816.492	3,39
Bny Ml Res Hn Eur Cr B-Weura	Participaties	5.543.573	3,23
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	5.409.877	3,15
Gs Corpgrnbnd-Q Cap Eur	Participaties	5.078.025	2,96
<b>Totaal</b>		<b>71.187.687</b>	<b>41,47</b>

		<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	9.988.483	5,96
Rob Us Green Bonds-Sheur	Participaties	8.808.911	5,25
Pgis-Emrgng Mkts Bd-leurhacc	Participaties	8.283.173	4,94
X Eur Corp Green Bond	Participaties	7.511.082	4,48
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	7.389.291	4,41
Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe	Participaties	7.129.266	4,25
Aegon European Abs Fd-Eur Ka	Participaties	6.470.934	3,86
Blueorchard Microfin-D Eur H	Participaties	6.232.556	3,72
Candriam Sus Bd Gb Hyd-Zeuri	Participaties	6.193.310	3,69
Amun Em Mk Gre Bd-R4Eurh	Participaties	5.904.128	3,52
<b>Totaal</b>		<b>73.911.134</b>	<b>44,08</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Wereldwijde fondsen	47.843.613	27,87	31.747.836	18,92
Verenigde Staten	46.093.919	26,83	37.137.029	22,15
Europa inclusief VK	17.612.270	10,26	23.061.542	13,76
Opkomende landen	16.416.335	9,56	24.265.717	14,48
Nederland	10.957.070	6,38	11.428.966	6,82
Duitsland	5.932.263	3,46	4.513.527	2,69
Spanje	4.177.679	2,43	3.450.995	2,06
Ierland	3.925.404	2,29	8.599.169	5,13
Frankrijk	3.813.194	2,22	1.828.071	1,09
Luxemburg	3.478.134	2,03	11.459.083	6,84
Japan	3.396.142	1,98	1.909.888	1,14
Zwitserland	1.265.094	0,74	831.469	0,50
Verenigd Koninkrijk	1.007.933	0,59	1.028.890	0,61
Noord Amerika	-	-	1.720.607	1,03
Pacific Basin ex Japan	-	-	2.190.343	1,31
<b>Totaal</b>	<b>165.919.050</b>	<b>96,64</b>	<b>165.173.132</b>	<b>98,53</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 124.491.329 (2022: EUR 118.478.497).

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 6.108.344 (2022: EUR 2.631.110) 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. 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 2024 vereffend.

**7.7.5. Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen dividenden	4.919	3.981
Terugvorderbare bronbelasting	26.157	17.319
Nog te ontvangen rente	53.414	36.588
<b>Totaal</b>	<b>84.490</b>	<b>57.888</b>

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)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
2023	8.437	-
2022	5.935	5.610
2021	5.638	5.317
2020	6.147	5.796
Oudere jaren	-	596
<b>Totaal</b>	<b>26.157</b>	<b>17.319</b>

### 7.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	Credit rating <sup>7</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	6.108.344	2.631.110
<b>Totaal</b>		<b>6.108.344</b>	<b>2.631.110</b>

### 7.7.7. 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 2024 vereffend.

### 7.7.8. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	107.702	110.279
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	93.625	96.135
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	14.473	14.472
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	19.807	8.133
<b>Totaal</b>	<b>235.607</b>	<b>229.019</b>

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

### 7.7.9. Eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)	2023	2022
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Beginstand	8.490.400	6.868.574
Uitgifte van aandelen	972.286	3.258.837
Inkoop van aandelen	(1.288.925)	(1.637.011)
<b>Eindstand</b>	<b>8.173.761</b>	<b>8.490.400</b>
<b>Agioreserve</b>		
Beginstand	171.022.399	140.153.089
Uitgifte van aandelen	18.752.276	63.391.916
Inkoop van aandelen	(24.705.685)	(32.522.606)
<b>Eindstand</b>	<b>165.068.990</b>	<b>171.022.399</b>

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

**Overige reserve**

Beginstand	13.987.857	6.522.404
Dividenduitkering	(1.683.964)	(1.388.491)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(25.869.257)	8.853.944
<b>Eindstand</b>	<b>(13.565.364)</b>	<b>13.987.857</b>

**Onverdeeld resultaat**

Beginstand	(25.869.257)	8.853.944
Resultaatbestemming vorig boekjaar	25.869.257	(8.853.944)
Netto beleggingsresultaat	12.011.605	(25.869.257)
<b>Eindstand</b>	<b>12.011.605</b>	<b>(25.869.257)</b>

**Aantal aandelen**

Beginstand	205.828	166.511
Uitgiften	23.571	79.002
Inkopen	(31.248)	(39.685)
<b>Eindstand</b>	<b>198.151</b>	<b>205.828</b>

**Algemeen**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Eigen vermogen	171.688.992	167.631.399	162.398.011
Aantal uitstaande aandelen	198.151	205.828	166.511
Intrinsieke waarde per aandeel	866,45	814,42	975,30

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

### 7.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 7.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.589.746	4.248.615
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(570.778)	(1.134.087)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	5.175.958	827.764
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.470.193)	(9.708.542)
<b>Totaal</b>	<b>4.724.733</b>	<b>(5.766.250)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	3.984	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(43.960)	(689.582)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.103.938	83.821
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(857.497)
<b>Totaal</b>	<b>1.063.962</b>	<b>(1.463.258)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	6.856.435	973.566
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.200.806)	(5.515.760)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	10.495.511	241.059
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(634.934)	(13.680.558)
<b>Totaal</b>	<b>6.516.206</b>	<b>(17.981.693)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	9.450.165	5.222.181
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.815.544)	(7.339.428)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	16.775.407	1.152.643
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(3.105.127)	(24.246.597)
<b>Totaal</b>	<b>12.304.901</b>	<b>(25.211.201)</b>

### 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 35.791 negatief (2022: EUR 33.470 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 133 positief (2022: EUR 357 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 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

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

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

**7.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	1.261.075	1.072.948
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	62.614	56.654
Accountants- en fiscale advieskosten	13.795	8.021
Overige operationele kosten	28.958	20.568
<b>Totaal</b>	<b>1.366.442</b>	<b>1.158.191</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 13.795 (2022: EUR 8.021). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 4.876 (2022: EUR 3.008) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 8.919 (2022: EUR 5.013).

**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.



	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	168.089.896	142.869.585
Lopende Kosten Factor	0,81%	0,81%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,23%	0,36%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	1.261.075	0,75%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	62.614	0,04%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	13.795	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	28.958	0,02%	0,24%
<b>Totaal</b>	<b>1.366.442</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,30%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,30%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 33.923 (2022: EUR 26.054).

### 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	99.164.353	135.975.190
Verkopen van beleggingen	110.723.336	104.740.603
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>209.887.689</b>	<b>240.715.793</b>
Inkopen van eigen aandelen	25.994.610	34.159.617
Uitgifte van eigen aandelen	19.724.561	66.650.753
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>45.719.171</b>	<b>100.810.370</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>164.168.518</b>	<b>139.905.423</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	168.089.896	142.869.585
Omloop Factor	0,98	0,98

### 7.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	12.011.605	(25.869.257)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	201.671	164.079
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>59,56</b>	<b>(157,66)</b>

## 8. Jaarverslag Verantwoord Gematigd Offensief

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 8.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Het Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden bieden voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in

aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategoríeën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel en beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	4	acht jaar of langer

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

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

## 8.2. *Verlag van de beheerder*

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Daarnaast lag het accent op meer defensieve beleggingen. De aandelenportefeuille was zwaarder gepositioneerd in aandelen van meer defensieve voedings- en gezondheidsbedrijven. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op kwalitatief sterke obligaties. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn de sectorafwijkingen van de aandelenportefeuille verminderd door de aankoop van aandelen van bedrijven in de financiële en industriële sector. Verder zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Binnen de obligatieportefeuille is de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid vanwege de relatieve aantrekkelijkheid ten opzichte van meer risicovolle obligaties als High Yield en obligaties uit opkomende markten. Zo zijn in een aantal stappen vooral Amerikaanse obligaties (valutarisico is afgedekt) aangekocht, omdat werd verwacht dat het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese obligaties zou afnemen. In de VS leek de piek in de beleidsrente nabij, terwijl de Europese Centrale Bank nog steeds redenen zag om de beleidsrente te verhogen, omdat in Europa de inflatie hardnekkiger was dan in de VS. Daarnaast leken Amerikaanse staatsobligaties meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten dankzij hogere rentes. Ten slotte is de liquiditeit van de portefeuille verbeterd door de verkoop van minder liquide beleggingen in Nederlandse hypotheke en microfinanciering.

De beleggingen in hedgefondsen zijn helemaal afgebouwd. Begin oktober kwam er geld vrij uit de liquidatie van één van de multimanagerhedgefondsen. Deze middelen zijn belegd in obligatiefondsen vanwege de aantrekkelijke effectieve rendementen. In december is het andere multimanagerfonds verkocht. De opbrengst is belegd in grondstoffen. Met deze positie kan geprofiteerd worden van lange termijn thema's, zoals de energietransitie en bevolkingsgroei, terwijl grondstoffen ook bescherming kunnen bieden tegen inflatie en verstoringen van vraag en aanbod.

Tegen het einde van het jaar zijn aandelen bijgekocht, omdat een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond leek te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. De portefeuille bleef echter iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

#### *Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Duurzaam Gematigd Offensief Serie C2 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. De aandelenportefeuille profiteerde van het accent op technologieaandelen en daarmee onder meer van het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Ook de obligatieportefeuille presteerde sterk, vooral gedreven door de bovengemiddelde weging in kwalitatief sterke obligaties die profiteerden van de forse rentedaling in de laatste twee maanden van het jaar.

De sterke prestatie van de portefeuille werd wel wat getemperd. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering hierbij een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op defensieve sectoren (aandelen van voedings- en gezondheidsbedrijven), die nauwelijks presteerden. Verder werd de prestatie van de obligatieportefeuille afgezwakt door de hogere weging van Amerikaanse obligaties, die minder hebben gepresteerd dan Europese obligaties, ondanks de sterkere rentedaling in de Verenigde Staten in de laatste twee maanden van het jaar. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China. Ten slotte is minder geprofiteerd van de inhaalslag van de Japanse aandelenmarkt, doordat de koersstijgingen zich concentreerden in de grootste en meest liquide Japanse aandelen.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 8.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	239.527.233	248.671.677	301.374.458	264.644.460	171.826.695
Aantal bij derden geplaatste aandelen	252.733	287.686	293.470	296.298	196.010
Intrinsieke waarde per aandeel	947,74	864,38	1.026,93	893,16	876,62
Transactieprijs per aandeel	947,74	864,38	1.026,93	893,16	876,62
Rendement van het Subfonds	13,66%	(15,15%)	16,70%	2,30%	3,40%
Dividenduitkering	8,90	9,30	9,00	8,40	-
Omloop Factor	1,62	0,64	0,52	0,79	0,01
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	273.272	296.195	293.185	316.764	193.070
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	1.408.392	1.646.414	1.256.185	1.495.968	74.438
Waardeveranderingen	25.702.702	(44.319.197)	42.974.391	8.917.748	5.557.112
Overige resultaten	47.153	(73.355)	-	-	-
Kosten	(2.046.364)	(2.237.526)	(2.392.478)	(2.239.098)	(354.882)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>25.111.883</b>	<b>(44.983.664)</b>	<b>41.838.098</b>	<b>8.174.618</b>	<b>5.276.668</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	5,15	5,56	4,28	4,72	0,39
Waardeveranderingen	94,06	(149,63)	146,58	28,15	28,78
Overige resultaten	0,17	(0,25)	-	-	-
Kosten	(7,49)	(7,55)	(8,16)	(7,07)	(1,84)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>91,89</b>	<b>(151,87)</b>	<b>142,70</b>	<b>25,80</b>	<b>27,33</b>



# Jaarrekening Verantwoord Gematigd Offensief

## 8.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	8.7.2		
Aandelen		42.862.811	34.940.142
Obligaties		11.406.238	8.080.258
Participaties in beleggingsinstellingen		182.554.159	201.779.546
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>236.823.208</b>	<b>244.799.946</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	8.7.4	79.510	56.667
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>79.510</b>	<b>56.667</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8.7.5	5.498.141	4.127.334
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	8.7.6	2.563.605	-
Overlopende passiva	8.7.7	310.021	312.270
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>2.873.626</b>	<b>312.270</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>2.704.025</b>	<b>3.871.731</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>239.527.233</b>	<b>248.671.677</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	8.7.8		
Geplaatst kapitaal		10.425.246	11.867.061
Agioreserve		197.834.783	228.236.062
Overige reserves		6.155.321	53.552.218
Onverdeeld resultaat		25.111.883	(44.983.664)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>239.527.233</b>	<b>248.671.677</b>

## 8.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	8.8.1		
Rentebaten		69.590	18.430
Dividendopbrengsten		1.338.802	1.627.984
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1.408.392</b>	<b>1.646.414</b>
<b>Indirect resultaat</b>	8.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		25.280.138	8.677.945
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(11.875.508)	(7.498.581)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		28.638.483	10.694.988
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(16.340.411)	(56.193.549)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>25.702.702</b>	<b>(44.319.197)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>27.111.094</b>	<b>(42.672.783)</b>
<b>Overig resultaat</b>	8.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(80.306)	(78.746)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		2.383	(1.037)
Rentebaten op rekening-courant		125.076	6.428
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>47.153</b>	<b>(73.355)</b>
<b>Kosten</b>	8.8.4		
Beheervergoeding		(1.847.085)	(2.052.375)
Bewaarders- en administratieve kosten		(67.130)	(109.478)
Accountants- en fiscale advieskosten		(20.273)	(15.334)
Overige operationele kosten		(42.415)	(39.669)
Transactiekosten		(69.461)	(20.670)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(2.046.364)</b>	<b>(2.237.526)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>25.111.883</b>	<b>(44.983.664)</b>

## 8.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(207.566.586)	(108.210.501)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		241.246.026	113.416.991
Ontvangen rentebaten		184.344	18.819
Ontvangen dividend		1.326.281	1.623.956
Betaalde transactiekosten		(69.461)	(20.670)
Betaalde beheervergoeding		(1.855.122)	(2.079.535)
Betaalde overige kosten		(124.030)	(123.721)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>33.141.452</b>	<b>4.625.339</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		9.425.194	20.139.946
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(38.704.683)	(25.204.246)
Uitgekeerd dividend		(2.413.233)	(2.757.070)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(31.692.722)</b>	<b>(7.821.370)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>1.448.730</b>	<b>(3.196.031)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		4.127.334	7.403.148
Koers- en omrekenverschillen		(77.923)	(79.783)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	8.7.5	<b>5.498.141</b>	<b>4.127.334</b>

## 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Beginstand	34.940.142	48.889.280
Aankopen	14.760.931	11.557.863
Verkopen	(13.790.241)	(16.773.472)
Gerealiseerde waardeveranderingen	888.905	1.693.076
Gerealiseerde koersverschillen	220.127	559.198
Ongerealiseerde waardeveranderingen	6.773.374	(12.554.841)
Ongerealiseerde koersverschillen	(930.427)	1.569.038
<b>Eindstand</b>	<b>42.862.811</b>	<b>34.940.142</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	8.080.258	2.698.117
Aankopen	3.993.786	8.559.865
Verkopen	(1.233.306)	(2.472.043)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(35.201)	(294.723)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	600.702	(410.958)
<b>Eindstand</b>	<b>11.406.239</b>	<b>8.080.258</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	201.779.546	242.738.236
Aankopen	188.811.869	88.092.773
Verkopen	(226.222.479)	(94.171.476)
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.321.299	(1.523.984)
Gerealiseerde koersverschillen	2.009.500	745.796
Ongerealiseerde waardeveranderingen	8.360.914	(37.276.693)
Ongerealiseerde koersverschillen	(2.506.491)	3.174.894
<b>Eindstand</b>	<b>182.554.158</b>	<b>201.779.546</b>

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	244.799.946	294.325.633
Aankopen	207.566.586	108.210.501
Verkopen	(241.246.026)	(113.416.991)
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.175.004	(125.631)
Gerealiseerde koersverschillen	2.229.627	1.304.994
Ongerealiseerde waardeveranderingen	15.734.989	(50.242.492)
Ongerealiseerde koersverschillen	(3.436.918)	4.743.932
<b>Eindstand</b>	<b>236.823.208</b>	<b>244.799.946</b>

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

(bedragen x € 1)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 31 december 2023</b>				
Aandelen	42.862.811	-	-	42.862.811
Obligaties	11.406.238	-	-	11.406.238
Participaties in beleggingsinstellingen	182.551.428	2.731	-	182.554.159
<b>Totaal</b>	<b>236.820.477</b>	<b>2.731</b>	<b>-</b>	<b>236.823.208</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	34.940.142	-	-	34.940.142
Obligaties	8.080.257	-	-	8.080.257
Participaties in beleggingsinstellingen	192.762.801	9.016.746	-	201.779.547
<b>Totaal</b>	<b>235.783.200</b>	<b>9.016.746</b>	<b>-</b>	<b>244.799.946</b>

### 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 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	192.042.652	80,18	161.687.034	65,01
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	44.313.624	18,50	85.831.059	34,52
Zwitserse frank	1.915.784	0,80	1.133.425	0,46
Engelse pond	1.255.173	0,52	20.159	0,01
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>47.484.581</b>	<b>19,82</b>	<b>86.984.643</b>	<b>34,99</b>
<b>Totaal</b>	<b>239.527.233</b>	<b>100,00</b>	<b>248.671.677</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Ab Amer Grwth-I Usd Cap	Participaties	12.679.670	5,29
Am Msci Usa Esg Lead-I13He	Participaties	12.622.915	5,27
Robeco Qi Us Clm Eq-Cxheur	Participaties	10.321.133	4,31
Vanguard Eur Eurozone Government Bond Ucits Etf	Participaties	9.635.240	4,02
Gs Enhin Sus Em Eq Fund NI-I	Participaties	8.286.136	3,46
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	7.166.866	2,99
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	7.141.669	2,98
Ish Msci Usa Esg Ehncl Eurha	Participaties	6.343.490	2,65
Ubs Etf Acwi Esg Usd Dis	Participaties	5.802.094	2,42
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	5.370.794	2,24
<b>Totaal</b>		<b>85.370.007</b>	<b>35,63</b>
		<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Ars Multi Manager Hf-Fonds I	Participaties	17.272.171	6,95
Robeco Bp Us Lg Cap Eq-F Usd	Participaties	16.286.471	6,55
Essential Ps-Us Equity-Ic	Participaties	14.439.746	5,81
Sustainable World Index Fund	Participaties	13.997.743	5,63
Ab Amer Grwth-I Usd Cap	Participaties	12.881.747	5,18
Jpm Lx F-Emerg Mkts Oppor-Ca	Participaties	12.725.956	5,12
Vanguard Eur Eurozone Government Bond Ucits Etf	Participaties	9.221.485	3,71
Franklin K2 Alt Str-Waeurh1	Participaties	9.016.746	3,63
Fs-Stew Inv As Pac Lsf-Viae	Participaties	8.826.106	3,55
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	7.671.589	3,09
<b>Totaal</b>		<b>122.339.760</b>	<b>49,22</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	92.996.306	38,85	81.287.112	32,68
Wereldwijde fondsen	43.166.587	18,02	31.570.555	12,70
Europa inclusief VK	31.754.715	13,26	44.882.256	18,05
Opkomende landen	20.242.215	8,45	22.448.837	9,03
Europa exclusief VK	9.635.240	4,02	9.221.485	3,71
Nederland	8.465.057	3,53	24.121.587	9,70
Japan	8.457.736	3,53	5.362.213	2,16
Pacific Basin ex Japan	4.986.513	2,08	8.826.106	3,55
Duitsland	4.322.362	1,80	2.906.964	1,17
Frankrijk	3.787.266	1,58	1.141.649	0,46
Zwitserland	3.445.820	1,44	1.102.268	0,44
Spanje	2.309.757	0,96	1.676.623	0,67
Verenigd Koninkrijk	1.999.205	0,83	1.288.784	0,52
Ierland	1.254.429	0,52	1.347.997	0,54
Noord Amerika	-	-	7.615.510	3,06
<b>Totaal</b>	<b>236.823.208</b>	<b>98,87</b>	<b>244.799.946</b>	<b>98,44</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 88.581.756 (2022: EUR 75.238.732).

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 5.498.141 (2022: EUR 4.127.334) 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. Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen dividenden	6.754	4.745
Terugvorderbare bronbelasting	41.963	31.451
Nog te ontvangen rente	30.793	20.471
<b>Totaal</b>	<b>79.510</b>	<b>56.667</b>

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)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
2023	11.321	-
2022	6.732	6.394
2021	8.802	8.319
2020	15.108	14.306
Oudere jaren	-	2.432
<b>Totaal</b>	<b>41.963</b>	<b>31.451</b>

### 8.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	<b>Credit rating<sup>8</sup></b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	5.498.141	4.127.334
<b>Totaal</b>		<b>5.498.141</b>	<b>4.127.334</b>

### 8.7.6. 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 2024 vereffend.

### 8.7.7. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Te betalen beheervergoeding	154.135	162.172
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	106.833	119.134
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	20.221	19.240
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	28.832	11.724
<b>Totaal</b>	<b>310.021</b>	<b>312.270</b>

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

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

## 8.7.8. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatsd kapitaal</b>			
Beginstand	11.867.061	12.105.651	
Uitgifte van aandelen	433.598	886.183	
Inkoop van aandelen	(1.875.413)	(1.124.773)	
<b>Eindstand</b>	<b>10.425.246</b>	<b>11.867.061</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	228.236.062	232.959.519	
Uitgifte van aandelen	8.991.596	19.243.472	
Inkoop van aandelen	(39.392.875)	(23.966.929)	
<b>Eindstand</b>	<b>197.834.783</b>	<b>228.236.062</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	53.552.218	14.471.190	
Dividenduitkering	(2.413.233)	(2.757.070)	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(44.983.664)	41.838.098	
<b>Eindstand</b>	<b>6.155.321</b>	<b>53.552.218</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(44.983.664)	41.838.098	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	44.983.664	(41.838.098)	
Netto beleggingsresultaat	25.111.883	(44.983.664)	
<b>Eindstand</b>	<b>25.111.883</b>	<b>(44.983.664)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	287.686	293.470	
Uitgiften	10.511	21.483	
Inkopen	(45.465)	(27.267)	
<b>Eindstand</b>	<b>252.732</b>	<b>287.686</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	239.527.233	248.671.677	301.374.458
Aantal uitstaande aandelen	252.733	287.686	293.470
Intrinsieke waarde per aandeel	947,74	864,38	1.026,93

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

### 8.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 8.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Gerealiseerde winsten	1.976.051	3.761.792
Gerealiseerde verliezen	(867.019)	(1.509.517)
Ongerealiseerde winsten	9.267.748	2.467.432
Ongerealiseerde verliezen	(3.424.801)	(13.453.236)
<b>Totaal</b>	<b>6.951.979</b>	<b>(8.733.529)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten	2.889	-
Gerealiseerde verliezen	(38.090)	(294.723)
Ongerealiseerde winsten	600.702	68.650
Ongerealiseerde verliezen	-	(479.608)
<b>Totaal</b>	<b>565.501</b>	<b>(705.681)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	23.301.198	4.916.153
Gerealiseerde verliezen	(10.970.399)	(5.694.341)
Ongerealiseerde winsten	18.770.033	8.158.906
Ongerealiseerde verliezen	(12.915.610)	(42.260.705)
<b>Totaal</b>	<b>18.185.222</b>	<b>(34.879.987)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	25.280.138	8.677.945
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(11.875.508)	(7.498.581)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	28.638.483	10.694.988
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(16.340.411)	(56.193.549)
<b>Totaal</b>	<b>25.702.702</b>	<b>(44.319.197)</b>

### 8.8.3. 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 80.306 negatief (2022: EUR 78.746 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.383 positief (2022: EUR 1.037 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%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

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

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

**8.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	1.847.085	2.052.375
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	67.130	109.478
Accountants- en fiscale advieskosten	20.273	15.334
Overige operationele kosten	42.415	39.669
<b>Totaal</b>	<b>1.976.903</b>	<b>2.216.856</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 20.273 (2022: EUR 15.334). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 7.142 (2022: EUR 5.750) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 13.131 (2022: EUR 9.584).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	246.320.214	273.587.503
Lopende Kosten Factor	0,80%	0,81%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,24%	0,65%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	1.847.085	0,75%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	67.130	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	20.273	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	42.415	0,02%	0,24%
<b>Totaal</b>	<b>1.976.903</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,30%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,30%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 69.461 (2022: EUR 20.670).

### 8.8.5. 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	207.566.586	108.210.501
Verkopen van beleggingen	241.246.026	113.416.991
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>448.812.612</b>	<b>221.627.492</b>
Inkopen van eigen aandelen	41.268.288	25.091.702
Uitgifte van eigen aandelen	9.425.194	20.129.655
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>50.693.482</b>	<b>45.221.357</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>398.119.130</b>	<b>176.406.135</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	246.320.214	273.587.503
Omloop Factor	1,62	0,64

### 8.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	25.111.883	(44.983.664)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	273.272	296.195
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>91,89</b>	<b>(151,87)</b>

## 9. Jaarverslag Verantwoord Gebalanceerd

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 9.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Het Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden bieden voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in



aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategoríeën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel en beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Verantwoord Gebalanceerd	E3	4	vijf jaar of langer

#### **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.

## 9.2. *Verlag van de beheerder*

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Daarnaast lag het accent op meer defensieve beleggingen. De aandelenportefeuille was zwaarder gepositioneerd in aandelen van meer defensieve voedings- en gezondheidsbedrijven. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op kwalitatief sterke obligaties. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn de sectorafwijkingen van de aandelenportefeuille verminderd door de aankoop van aandelen van bedrijven in de financiële en industriële sector. Verder zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Binnen de obligatieportefeuille is de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid vanwege de relatieve aantrekkelijkheid ten opzichte van meer risicovolle obligaties als High Yield en obligaties uit opkomende markten. Zo zijn in een aantal stappen vooral Amerikaanse obligaties (valutarisico is afgedekt) aangekocht, omdat werd verwacht dat het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese obligaties zou afnemen. In de VS leek de piek in de beleidsrente nabij, terwijl de Europese Centrale Bank nog steeds redenen zag om de beleidsrente te verhogen, omdat in Europa de inflatie hardnekkiger was dan in de VS. Daarnaast leken Amerikaanse staatsobligaties meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten dankzij hogere rentes. Ten slotte is de liquiditeit van de portefeuille verbeterd door de verkoop van minder liquide beleggingen in Nederlandse hypotheek en microfinanciering.

De beleggingen in hedgefondsen zijn helemaal afgebouwd. Begin oktober kwam er geld vrij uit de liquidatie van één van de multimanagerhedgefondsen. Deze middelen zijn belegd in obligatiefondsen vanwege de aantrekkelijke effectieve rendementen. In december is het andere multimanagerfonds verkocht. De opbrengst is belegd in grondstoffen. Met deze positie kan geprofiteerd worden van lange termijn thema's, zoals de energietransitie en bevolkingsgroei, terwijl grondstoffen ook bescherming kunnen bieden tegen inflatie en verstoringen van vraag en aanbod.

Tegen het einde van het jaar zijn aandelen bijgekocht, omdat een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond leek te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. De portefeuille bleef echter iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

#### *Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Verantwoord Gebalanceerd Serie E3 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. De aandelenportefeuille profiteerde van het accent op technologieaandelen en daarmee onder meer van het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Ook de obligatieportefeuille presteerde sterk, vooral gedreven door de bovengemiddelde weging in kwalitatief sterke obligaties die profiteerden van de forse rentedaling in de laatste twee maanden van het jaar.

De sterke prestatie van de portefeuille werd wel wat getemperd. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering hierbij een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op defensieve sectoren (aandelen van voedings- en gezondheidsbedrijven), die nauwelijks presteerden. Verder werd de prestatie van de obligatieportefeuille afgezwakt door de hogere weging van Amerikaanse obligaties, die minder hebben gepresteerd dan Europese obligaties, ondanks de sterkere rentedaling in de Verenigde Staten in de laatste twee maanden van het jaar. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China. Ten slotte is minder geprofiteerd van de inhaalslag van de Japanse aandelenmarkt, doordat de koersstijgingen zich concentreerden in de grootste en meest liquide Japanse aandelen.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 9.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	276.380.985	302.021.404	393.875.785	464.790.142	349.949.187
Aantal bij derden geplaatste aandelen	314.428	371.460	407.610	528.470	403.631
Intrinsieke waarde per aandeel	878,99	813,06	966,30	879,50	867,00
Transactieprijs per aandeel	878,99	813,06	966,30	879,50	867,00
Rendement van het Subfonds	9,19%	(15,13%)	11,41%	2,01%	2,19%
Dividenduitkering	8,30	8,70	9,00	8,40	-
Omloop Factor	1,51	0,80	0,64	0,74	0,08
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	350.579	389.607	462.406	543.919	396.879
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	1.757.278	1.674.719	1.621.870	1.961.834	183.485
Waardeveranderingen	26.106.488	(55.930.860)	46.785.888	12.458.818	7.514.607
Overige resultaten	101.959	(35.057)	-	-	-
Kosten	(2.438.386)	(2.781.744)	(3.608.647)	(3.841.762)	(724.172)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>25.527.339</b>	<b>(57.072.942)</b>	<b>44.799.111</b>	<b>10.578.890</b>	<b>6.973.920</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	5,01	4,30	3,51	3,61	0,46
Waardeveranderingen	74,47	(143,56)	101,18	22,91	18,93
Overige resultaten	0,29	(0,09)	-	-	-
Kosten	(6,96)	(7,14)	(7,68)	(7,06)	(1,82)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>72,81</b>	<b>(146,49)</b>	<b>96,89</b>	<b>19,46</b>	<b>17,57</b>

# Jaarrekening Verantwoord Gebalanceerd

## 9.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	9.7.2		
Aandelen		34.200.713	29.712.942
Obligaties		22.144.171	17.027.339
Participaties in beleggingsinstellingen		214.395.490	251.527.542
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>270.740.374</b>	<b>298.267.823</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	686.498
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	9.7.4	1.934.221	-
Overige vorderingen	9.7.5	105.341	83.032
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>2.039.562</b>	<b>769.530</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8.7.5	6.658.046	3.424.314
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	9.7.7	2.678.730	33.341
Schulden aan kredietinstellingen		-	206.038
Overlopende passiva	9.7.8	378.267	406.922
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>3.056.997</b>	<b>646.301</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>5.640.611</b>	<b>3.753.581</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>276.380.985</b>	<b>302.021.404</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	9.7.9		
Geplaatst kapitaal		12.970.138	15.322.697
Agioreserve		241.625.637	287.536.317
Overige reserves		(3.742.129)	56.235.332
Onverdeeld resultaat		25.527.339	(57.072.942)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>276.380.985</b>	<b>302.021.404</b>

## 9.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	9.8.1		
Rentebaten		129.718	45.693
Dividendopbrengsten		1.627.560	1.629.026
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>1.757.278</b>	<b>1.674.719</b>
<b>Indirect resultaat</b>	9.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		27.444.014	10.594.586
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(19.925.278)	(13.329.023)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		33.762.835	11.779.595
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(15.175.083)	(64.976.018)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>26.106.488</b>	<b>(55.930.860)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>27.863.766</b>	<b>(54.256.141)</b>
<b>Overig resultaat</b>	9.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(43.233)	(44.885)
Overige onrealiseerde koers- en omrekenverschillen		6.965	(2.476)
Rentebaten op rekening-courant		138.227	12.304
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>101.959</b>	<b>(35.057)</b>
<b>Kosten</b>	9.8.4		
Beheervergoeding		(2.207.132)	(2.541.723)
Bewaarders- en administratieve kosten		(80.773)	(135.319)
Accountants- en fiscale advieskosten		(24.265)	(18.998)
Overige operationele kosten		(50.728)	(50.129)
Transactiekosten		(75.488)	(35.575)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(2.438.386)</b>	<b>(2.781.744)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>25.527.339</b>	<b>(57.072.942)</b>

## 9.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(230.441.714)	(143.764.568)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		284.762.149	177.895.574
Ontvangen rentebaten		255.575	48.938
Ontvangen dividend		1.617.621	1.625.783
Betaalde transactiekosten		(75.488)	(35.575)
Betaalde beheervergoeding		(2.227.357)	(2.594.699)
Betaalde overige kosten		(164.196)	(191.249)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>53.726.590</b>	<b>32.984.204</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		8.923.474	10.782.825
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(56.475.545)	(42.009.265)
Uitgekeerd dividend		(2.904.519)	(3.375.327)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(50.456.590)</b>	<b>(34.601.767)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>3.270.000</b>	<b>(1.617.563)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		3.424.314	5.089.238
Koers- en omrekenverschillen		(36.268)	(47.361)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	9.7.6	<b>6.658.046</b>	<b>3.630.352</b>

## 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Beginstand	29.712.942	45.582.558
Aankopen	12.915.798	8.829.610
Verkopen	(14.183.863)	(16.847.992)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.309.765	1.792.596
Gerealiseerde koersverschillen	185.648	558.133
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.045.358	(11.734.271)
Ongerealiseerde koersverschillen	(784.935)	1.532.308
<b>Eindstand</b>	<b>34.200.713</b>	<b>29.712.942</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	17.027.339	7.154.253
Aankopen	7.000.896	18.028.393
Verkopen	(2.977.678)	(6.560.345)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(88.347)	(809.922)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.181.961	(785.040)
<b>Eindstand</b>	<b>22.144.171</b>	<b>17.027.339</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	251.527.542	336.279.376
Aankopen	210.525.020	116.906.565
Verkopen	(266.914.110)	(155.173.735)
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.383.460	(5.061.004)
Gerealiseerde koersverschillen	1.728.210	785.759
Ongerealiseerde waardeveranderingen	15.304.060	(45.164.447)
Ongerealiseerde koersverschillen	(2.158.692)	2.955.028
<b>Eindstand</b>	<b>214.395.490</b>	<b>251.527.542</b>



**Beleggingen totaal**

Beginstand	298.267.823	389.016.187
Aankopen	230.441.714	143.764.568
Verkopen	(284.075.651)	(178.582.072)
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.604.878	(4.078.330)
Gerealiseerde koersverschillen	1.913.858	1.343.892
Ongerealiseerde waardeveranderingen	21.531.379	(57.683.758)
Ongerealiseerde koersverschillen	(2.943.627)	4.487.336
<b>Eindstand</b>	<b>270.740.374</b>	<b>298.267.823</b>

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

(bedragen x € 1)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 31 december 2023</b>				
Aandelen	34.200.713	-	-	34.200.713
Obligaties	22.144.171	-	-	22.144.171
Participaties in beleggingsinstellingen	214.392.759	2.731	-	214.395.490
<b>Totaal</b>	<b>270.737.643</b>	<b>2.731</b>	<b>-</b>	<b>270.740.374</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Aandelen	29.712.942	-	-	29.712.942
Obligaties	17.027.339	-	-	17.027.339
Participaties in beleggingsinstellingen	242.499.312	9.028.230	-	251.527.542
<b>Totaal</b>	<b>289.239.593</b>	<b>9.028.230</b>	<b>-</b>	<b>298.267.823</b>

### 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	238.741.049	86,38	229.143.581	75,87
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	35.040.923	12,68	71.903.461	23,81
Zwitserse frank	1.537.337	0,56	934.789	0,31
Engelse pond	1.061.676	0,38	39.573	0,01
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>37.639.936</b>	<b>13,62</b>	<b>72.877.823</b>	<b>24,13</b>
<b>Totaal</b>	<b>276.380.985</b>	<b>100,00</b>	<b>302.021.404</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Vanguard Eur Eurozone			
Government Bond Ucits Etf	Participaties	16.286.744	5,89
Am Msci Usa Esg Lead-I13He	Participaties	14.137.666	5,12
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	12.653.065	4,58
Ab Amer Grwth-I Usd Cap	Participaties	9.770.717	3,54
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	9.086.806	3,29
Amundi Us Corp Sri Dr Eur He	Participaties	8.226.360	2,98
Schroder Intl Euro Cor-Z Eur	Participaties	8.067.450	2,92
Dws Floating Rate Notes-Ic	Participaties	7.902.381	2,86
Gs Enhin Sus Em Eq Fund NI-I	Participaties	7.854.620	2,84
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	6.881.585	2,49
<b>Totaal</b>		<b>100.867.394</b>	<b>36,51</b>

<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
-------------------	-------------

**Belegging**

Vanguard Eur Eurozone			
Government Bond Ucits Etf	Participaties	20.004.310	6,62
Ars Multi Manager Hf-Fonds I	Participaties	17.706.840	5,86
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	15.306.907	5,07
Schroder Intl Euro Cor-Z Eur	Participaties	15.063.379	4,99
Robeco Bp Us Lg Cap Eq-F Usd	Participaties	13.522.005	4,48
Essential Ps-Us Equity-Ic	Participaties	11.955.260	3,96
Sustainable World Index Fund	Participaties	11.887.247	3,94
Ab Amer Grwth-I Usd Cap	Participaties	10.696.164	3,54
Jpm Lx F-Emerg Mkts Oppor-Ca	Participaties	10.599.156	3,51
Nn L-Us Credit-Ih	Participaties	10.537.965	3,49
<b>Totaal</b>		<b>137.279.233</b>	<b>45,46</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	89.489.272	32,38	79.419.223	26,30
Europa inclusief VK	62.362.341	22,55	86.066.249	28,49
Wereldwijde fondsen	54.272.656	19,64	40.472.537	13,40
Opkomende landen	18.268.644	6,61	29.753.478	9,85
Nederland	13.150.728	4,76	29.973.400	9,92
Japan	6.055.424	2,19	4.519.596	1,50
Duitsland	5.997.873	2,17	4.862.636	1,61
Pacific Basin ex Japan	5.832.169	2,11	7.332.536	2,43
Frankrijk	4.968.966	1,80	2.857.228	0,95
Spanje	4.025.015	1,46	3.395.138	1,12
Zwitserland	3.664.433	1,33	876.651	0,29
Verenigd Koninkrijk	1.652.956	0,60	1.093.196	0,36
Ierland	999.897	0,36	1.135.926	0,38
Noord Amerika	-	-	6.510.029	2,16
<b>Totaal</b>	<b>270.740.374</b>	<b>97,96</b>	<b>298.267.823</b>	<b>98,76</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 152.266.343 (2022: EUR 149.168.411).

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 6.658.046 (2022: EUR 3.630.352) 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 2024 vereffend.

**9.7.5. Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen dividenden	5.418	4.506
Terugvorderbare bronbelasting	40.227	31.200
Nog te ontvangen rente	59.696	47.326
<b>Totaal</b>	<b>105.341</b>	<b>83.032</b>

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)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
2023	9.627	-
2022	6.064	5.765
2021	10.947	10.346
2020	13.589	12.863
Oudere jaren	-	2.226
<b>Totaal</b>	<b>40.227</b>	<b>31.200</b>

### 9.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	Credit rating <sup>9</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	6.658.046	3.624.050
InsingerGilissen Bankiers N.V., Amsterdam		-	6.302
<b>Totaal</b>		<b>6.658.046</b>	<b>3.630.352</b>

### 9.7.7. 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 2024 vereffend.

### 9.7.8. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	177.485	197.710
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	141.055	163.866
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	25.342	24.919
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	34.385	20.427
<b>Totaal</b>	<b>378.267</b>	<b>406.922</b>

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

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

## 9.7.9. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatsd kapitaal</b>			
Beginstand	15.322.697	16.813.857	
Uitgifte van aandelen	530.796	491.447	
Inkoop van aandelen	(2.883.355)	(1.982.607)	
<b>Eindstand</b>	<b>12.970.138</b>	<b>15.322.697</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	287.536.317	317.451.269	
Uitgifte van aandelen	10.326.899	10.112.343	
Inkoop van aandelen	(56.237.579)	(40.027.295)	
<b>Eindstand</b>	<b>241.625.637</b>	<b>287.536.317</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	56.235.332	14.811.548	
Dividenduitkering	(2.904.519)	(3.375.327)	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(57.072.942)	44.799.111	
<b>Eindstand</b>	<b>(3.742.129)</b>	<b>56.235.332</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(57.072.942)	44.799.111	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	57.072.942	(44.799.111)	
Netto beleggingsresultaat	25.527.339	(57.072.942)	
<b>Eindstand</b>	<b>25.527.339</b>	<b>(57.072.942)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	371.461	407.610	
Uitgiften	12.868	11.914	
Inkopen	(69.901)	(48.063)	
<b>Eindstand</b>	<b>314.428</b>	<b>371.461</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	276.380.985	302.021.404	393.875.785
Aantal uitstaande aandelen	314.428	371.460	407.610
Intrinsieke waarde per aandeel	878,99	813,06	966,30

## 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 ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 9.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Gerealiseerde winsten	2.378.841	3.858.968
Gerealiseerde verliezen	(883.428)	(1.508.238)
Ongerealiseerde winsten	7.210.786	2.389.516
Ongerealiseerde verliezen	(2.950.363)	(12.591.480)
<b>Totaal</b>	<b>5.755.836</b>	<b>(7.851.234)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten	6.725	-
Gerealiseerde verliezen	(95.072)	(809.922)
Ongerealiseerde winsten	1.181.961	216.013
Ongerealiseerde verliezen	-	(1.001.053)
<b>Totaal</b>	<b>1.093.614</b>	<b>(1.594.962)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	25.058.448	6.735.618
Gerealiseerde verliezen	(18.946.778)	(11.010.863)
Ongerealiseerde winsten	25.370.088	9.174.066
Ongerealiseerde verliezen	(12.224.720)	(51.383.485)
<b>Totaal</b>	<b>19.257.038</b>	<b>(46.484.664)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	27.444.014	10.594.586
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(19.925.278)	(13.329.023)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	33.762.835	11.779.595
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(15.175.083)	(64.976.018)
<b>Totaal</b>	<b>26.106.488</b>	<b>(55.930.860)</b>

### 9.8.3. 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 43.233 negatief (2022: EUR 44.885 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 6.965 positief (2022: EUR 2.476 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%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

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

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

**9.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	2.207.132	2.541.723
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	80.773	135.319
Accountants- en fiscale advieskosten	24.265	18.998
Overige operationele kosten	50.728	50.129
<b>Totaal</b>	<b>2.362.898</b>	<b>2.746.169</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 24.265 (2022: EUR 18.998). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 8.538 (2022: EUR 7.124) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 15.727 (2022: EUR 11.874).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	294.415.887	338.806.401
Lopende Kosten Factor	0,80%	0,81%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,23%	0,60%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	2.207.132	0,75%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	80.773	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	24.265	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	50.728	0,02%	0,24%
<b>Totaal</b>	<b>2.362.898</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,30%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,30%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 75.488 (2022: EUR 35.575).

### 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	230.441.714	143.764.568
Verkopen van beleggingen	284.075.651	178.582.072
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>514.517.365</b>	<b>322.346.640</b>
Inkopen van eigen aandelen	59.120.934	42.009.902
Uitgifte van eigen aandelen	10.857.695	10.603.790
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>69.978.629</b>	<b>52.613.692</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>444.538.736</b>	<b>269.732.948</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	294.415.887	338.806.401
Omloop Factor	1,51	0,80

### 9.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	25.527.339	(57.072.942)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	350.579	389.607
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>72,81</b>	<b>(146,49)</b>

## 10. Jaarverslag Verantwoord Gematigd Defensief

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Op 30 november 2022 zijn de aandeelhouders volledige uitgetreden. Het Subfonds is momenteel leeg, maar blijft wel actief. Dit jaarverslag is opgenomen voor aansluiting van de vergelijkende cijfers 2022 zoals opgenomen in de gecombineerde jaarrekening.

## 10.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Subfonds biedt beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Het Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden bieden voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in

aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategoríeën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel en beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	3	drie jaar of langer

## 10.2. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	-	-	78.356.042	89.862.850	114.338.732
Aantal bij derden geplaatste aandelen	-	-	86.623	103.771	133.304
Intrinsieke waarde per aandeel	-	776,80*	904,56	865,97	857,72
Transactieprijs per aandeel	-	776,80*	904,56	865,97	857,72
Rendement van het Subfonds	-	(13,33%)	5,80%	1,70%	1,02%
Dividenduitkering	-	8,10	9,00	8,40	-
Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	-	1,98	0,73	0,74	0,11
	-	72.057	98.420	118.113	130.426
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	-	208.909	263.160	282.310	64.794
Waardeveranderingen	-	(9.627.098)	5.232.148	1.779.371	1.241.279
Kosten	-	(493.200)	(735.733)	(823.838)	(237.843)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>-</b>	<b>(9.919.965)</b>	<b>4.759.575</b>	<b>1.237.843</b>	<b>1.068.230</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	-	2,78	2,67	2,39	0,50
Waardeveranderingen	-	(133,60)	53,16	15,06	9,52
Kosten	-	(6,84)	(7,48)	(6,98)	(1,82)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>-</b>	<b>(137,66)</b>	<b>48,35</b>	<b>10,47</b>	<b>8,20</b>

\*Dit betreft de laatst berekende intrinsieke waarde. Op 30 november 2022 zijn de aandeelhouders volledige uitgetreden. Het Subfonds is momenteel leeg, maar blijft wel actief.

## Jaarrekening Verantwoord Gematigd Defensief

### 10.3. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	<b>Referentie</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Eigen Vermogen</b>			
Agioreserve		5.240.364	5.240.364
Overige reserves		(5.240.364)	4.679.601
Onverdeeld resultaat		-	(9.919.965)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	10.6.4	<hr/> -	<hr/> -

## 10.4. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>			
Rentebaten		-	12.013
Dividendopbrengsten		-	196.896
<b>Totaal direct resultaat</b>		-	<b>208.909</b>
<b>Indirect resultaat</b>			
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		-	6.663.814
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		-	(16.290.912)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		-	<b>(9.627.098)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		-	<b>(9.418.189)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		-	(8.361)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		-	(215)
<b>Totaal overig resultaat</b>		-	<b>(8.576)</b>
<b>Kosten</b>			
Beheervergoeding		-	(441.990)
Bewaarders- en administratieve kosten		-	(24.099)
Accountants- en fiscale advieskosten		-	(3.304)
Rentelasten op rekening-courant		-	(2.672)
Overige operationele kosten		-	(9.048)
Transactiekosten		-	(12.087)
<b>Totaal kosten</b>		-	<b>(493.200)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		-	<b>(9.919.965)</b>



## 10.5. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		-	(59.872.330)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		-	72.107.982
Ontvangen rentebaten		-	23.595
Ontvangen dividend		-	199.053
Betaalde transactiekosten		-	(12.087)
Betaalde rentelasten		-	(2.672)
Betaalde beheervergoeding		-	(492.182)
Betaalde overige kosten		-	(71.515)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-</b>	<b>11.879.844</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		-	1.663.834
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-	(13.566.200)
Uitgekeerd dividend		-	(634.587)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-</b>	<b>(12.536.953)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-</b>	<b>(657.109)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		-	665.685
Koers- en omrekenverschillen		-	(8.576)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## 10.6. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 10.6.1. Algemeen

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

### 10.6.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	-	5.394.466
Aankopen	-	7.120.500
Verkopen	-	(11.797.329)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(1.072.128)
Gerealiseerde koersverschillen	-	354.491
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	-	2.165.239
Aankopen	-	1.886.111
Verkopen	-	(3.816.254)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(235.096)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	-	70.202.170
Aankopen	-	50.865.719
Verkopen	-	(112.393.524)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(9.315.976)
Gerealiseerde koersverschillen	-	641.611
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	-	77.761.875
Aankopen	-	59.872.330
Verkopen	-	(128.007.107)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(10.623.200)
Gerealiseerde koersverschillen	-	996.102
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

#### **Prijrisico**

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

#### **Valutarisico**

Het Subfonds had per 31 december 2023 geen beleggingen meer in portefeuille of andere activa en is daardoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### **Marktrisico**

Het Subfonds had per 31 december 2023 geen beleggingen meer in portefeuille en is daardoor niet blootgesteld aan een significant marktrisico.

#### **Kredietrisico**

Het Subfonds had per 31 december 2023 geen beleggingen meer in portefeuille of andere activa en is daardoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

## 10.6.4. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatst kapitaal</b>			
Beginstand	-	3.573.216	
Uitgifte van aandelen	-	80.603	
Inkoop van aandelen	-	(3.653.819)	
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	5.240.364	69.468.638	
Uitgifte van aandelen	-	1.583.231	
Inkoop van aandelen	-	(65.811.505)	
<b>Eindstand</b>	<b>5.240.364</b>	<b>5.240.364</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	4.679.601	554.613	
Dividenduitkering	-	(634.587)	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(9.919.965)	4.759.575	
<b>Eindstand</b>	<b>(5.240.364)</b>	<b>4.679.601</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(9.919.965)	4.759.575	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	9.919.965	(4.759.575)	
Netto beleggingsresultaat	-	(9.919.965)	
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>(9.919.965)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	-	86.623	
Uitgiften	-	1.954	
Inkopen	-	(88.577)	
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	-	-	78.356.042
Aantal uitstaande aandelen	-	-	86.623
Intrinsieke waarde per aandeel	-	776,80	904,56

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

### 10.7.1. Direct resultaat

### 10.7.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Aandelen (long)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	1.505.740
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(2.223.377)
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>(717.637)</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	74.247
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(309.343)
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>(235.096)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	-	5.083.827
Gerealiseerde verliezen	-	(13.758.192)
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>(8.674.365)</b>
<b>Beleggingen (totaal)</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	6.663.814
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(16.290.912)
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>(9.627.098)</b>

### 10.7.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR - (2022: EUR 8.361 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR - (2022: EUR 216 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%. 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.

### 10.7.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	-	441.990
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	-	24.099
Accountants- en fiscale advieskosten	-	3.304
Overige operationele kosten	-	9.048
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>478.441</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR - (2022: EUR 3.304). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR - (2022: EUR 1.239) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR - (2022: EUR 2.065).

#### 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	-	58.993.047
Lopende Kosten Factor	-	(0,81%)
Indirecte kosten onderliggende fondsen	-	0,36%

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichhouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De prestatievergoeding over 2023 bedroeg EUR , dit is van het gemiddelde fondsvermogen van het Subfonds in 2023 (2022: EUR ; van het gemiddelde fondsvermogen). De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR (2022: EUR 12.087).

### 10.7.5. 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	-	59.872.330
Verkopen van beleggingen	-	128.007.107
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>-</b>	<b>187.879.437</b>
Inkopen van eigen aandelen	-	69.465.324
Uitgifte van eigen aandelen	-	1.663.834
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>-</b>	<b>71.129.158</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>-</b>	<b>116.750.279</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	-	58.993.047
Omloop Factor	-	1,98

### 10.7.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	-	(9.919.965)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	-	72.057
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>-</b>	<b>(137,67)</b>

# 11. Jaarverslag Multi Manager Equity

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023



## 11.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

De serie H Subfondsen bieden beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Elk Subfonds heeft tot doel de beleggers op de lange termijn groei van het belegde kapitaal te bieden. De gevoeligheid van het Subfonds voor veranderingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen wordt beperkt door beleggingsfondsen met verschillende beleggingsstrategieën te combineren. Daardoor wordt verwacht dat het resultaat van de Subfondsen consistent en minder beweeglijk zal zijn in vergelijking tot een belegging in één beleggingsfonds. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Exposure aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen die beleggen in aandelen en obligaties en aan obligatie- en aandelenmarkten gerelateerde instrumenten maar ook vastgoed en alternatieve beleggingen. Het Subfonds kan ook beleggen in beleggingsfondsen met passieve strategieën zoals exchange traded funds of index fondsen.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door verschillende gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren.

De Fondsstrategieën kunnen beleggen in verhandelbare aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden biedt voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door de Beheerder.

De beleggingsfondsen waarin wordt belegd kunnen ook hedgefondsen zijn of beleggen in hedgefondsen. Hedgefondsen zijn beleggingsfondsen die hoofdzakelijk gebruik maken van alternatieve strategieën. Deze fondsen hebben een lage correlatie met de traditionele aandelen- en obligatiemarkten. Elk Subfonds zal maximaal beleggen in hedgefondsen of beleggingsfondsen die beleggen in hedgefondsen zoals aangegeven in de toegestane bandbreedte onder de vermogenscategorie "Alternatieven" in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds.

Teneinde het rendement op de obligatieportefeuille te verbeteren kan het SubFonds beleggen in beleggingsfondsen die beleggen in obligaties met hoger risico, zoals hoogrentende bedrijfsobligaties of schuld papier uit landen in opkomende markten. Het Subfonds zal in tenminste vier verschillende (Subfondsen van) beleggingsfondsen beleggen. De Beheerder onderscheidt twee types beleggingsfondsen:

- Type 1: Dit zijn open-end beleggingsfondsen die zijn gevestigd in de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Zwitserland, Japan en Hong Kong en die voldoen aan de hieronder vermelde risicospreiding vereisten.
- Type 2: Dit zijn de beleggingsfondsen die niet onder Type I vallen.

*Risicospreidingsvereisten voor Type 1 beleggingsfondsen:*

Een beleggingsfonds Type 1 voldoet aan de risicospreidingsvereisten als:

- het een instelling voor collectieve belegging in effecten betreft die belegt in effecten die verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt en eventueel daarnaast op tijdelijke basis liquiditeiten kan aanhouden (in de vorm van geldsaldi, deposito's of geldmarktfondsen) voor zover die liquiditeiten geen beleggingsdoelstelling is; of
- het een ander beleggingsfonds dan hierboven bij a) bedoeld betreft dat in beginsel (i) niet meer dan 10% van de netto vermogenswaarde van Fonds H1 belegt in effecten die niet verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt; (ii) in voor niet meer dan 10% van de door dezelfde instelling uitgeven effecten belegt; en (iii) in voor niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het SubFonds belegt in effecten uitgegeven door dezelfde instelling.

Ten aanzien van de belegging in beleggingsfondsen Type 2 geldt verder nog dat het Subfonds:

- niet meer dan voor 49% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in Type 2 beleggingsfondsen belegt;
- niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in rechten van deelneming in één bepaald beleggingsfonds Type 2 belegt.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Subfonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 105% volgens de zogenoemde bruto methode en 105% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van elk Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van het Subfonds. Dit betekent dat voor het Subfonds belegd kan worden Fondsstrategieën in onderstaande zeven vermogenscategorieën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

De minimale en de maximale toegestane bandbreedtes van elke vermogenscategorie is afhankelijk van het risicoprofiel van het Subfonds.

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel beleggingshorizon van de belegger met alternatieve beleggingen gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Bijgaand het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Multi Manager Equity	H1	5	tien jaar of langer

**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.

## 11.2. *Verslag van de beheerder*

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. Het aandeel van indexfondsen en “Exchange Traded Funds” (ETFs) is vergroot, waardoor de kosten van de onderliggende fondsen per saldo zijn gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

De beleggingen in hedgefondsen zijn in twee stappen helemaal afgebouwd. Begin oktober zijn de posities in de multimanagerhedgefondsen gehalveerd. Met de opbrengst zijn aandelen gekocht. In december zijn de resterende posities in multimanagerhedgefondsen verkocht. De opbrengst hiervan is belegd in grondstoffen. Met deze positie kan geprofiteerd worden van lange termijn thema's, zoals de energietransitie en bevolkingsgroei, terwijl grondstoffen ook bescherming kunnen bieden tegen inflatie en verstoringen van vraag en aanbod.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

### *Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Multi Manager Equity H1 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van de aandelenmarkten. Daarnaast had de portefeuille extra profijt van de aandelenrally in de laatste maanden van het jaar dankzij het uitbreiden van de aandelenbeleggingen begin oktober. Daarentegen werd de prestatie wat getemperd door het accent op wat meer defensieve Amerikaanse aandelenfondsen, terwijl juist Amerikaanse groeiaandelen sterk presteerden onder aanvoering van de grote Amerikaanse technologieondernemingen. Verder werd de prestatie iets afgezwakt door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 11.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	12.979.538	12.670.245	17.003.468	17.924.815	21.585.381
Aantal bij derden geplaatste aandelen	76.173	84.229	96.127	121.737	153.191
Intrinsieke waarde per aandeel	170,39	150,43	176,89	147,24	140,90
Transactieprijs per aandeel	170,39	150,43	176,89	147,24	140,90
Rendement van het Subfonds	13,48%	(15,40%)	21,40%	3,55%	22,86%
Omloop Factor	2,87	1,33	0,55	0,30	(0,10)
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	80.137	88.617	111.197	139.841	159.048
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	27.086	45.599	69.092	87.547	40.156
Waardeveranderingen	1.627.137	(2.338.671)	3.766.257	875.595	5.199.470
Overige resultaten	43.633	4.040	-	-	-
Kosten	(102.550)	(111.006)	(512.964)	(269.489)	(184.881)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>1.595.306</b>	<b>(2.400.038)</b>	<b>3.322.385</b>	<b>693.653</b>	<b>5.054.745</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	0,34	0,51	0,62	0,63	0,25
Waardeveranderingen	20,30	(26,39)	33,87	6,26	32,69
Overige resultaten	0,54	0,05	-	-	-
Kosten	(1,28)	(1,25)	(4,61)	(1,93)	(1,16)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>19,90</b>	<b>(27,08)</b>	<b>29,88</b>	<b>4,96</b>	<b>31,78</b>

# Jaarrekening Multi Manager Equity

## 11.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	11.7.2		
Participaties in beleggingsinstellingen		11.951.790	12.105.040
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>11.951.790</b>	<b>12.105.040</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	45.859
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	11.7.4	170	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>170</b>	<b>45.859</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	11.7.5	1.081.179	537.362
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	11.7.6	36.082	-
Overlopende passiva	11.7.7	17.519	18.016
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>53.601</b>	<b>18.016</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>1.027.748</b>	<b>565.205</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>12.979.538</b>	<b>12.670.245</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	11.7.8		
Geplaatst kapitaal		3.142.114	3.474.424
Agioreserve		1.571.375	2.525.078
Overige reserves		6.670.743	9.070.781
Onverdeeld resultaat		1.595.306	(2.400.038)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>12.979.538</b>	<b>12.670.245</b>

## 11.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	11.8.1		
Rentebaten		2.381	-
Dividendopbrengsten		24.705	45.599
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>27.086</b>	<b>45.599</b>
<b>Indirect resultaat</b>	11.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		2.009.859	4.280.463
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(673.551)	(1.230.691)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		1.346.933	277.055
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.056.104)	(5.665.498)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>1.627.137</b>	<b>(2.338.671)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>1.654.223</b>	<b>(2.293.072)</b>
<b>Overig resultaat</b>	11.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		27.814	4.099
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		31	(59)
Rentebaten op rekening-courant		15.788	-
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>43.633</b>	<b>4.040</b>
<b>Kosten</b>	11.8.4		
Beheervergoeding		(89.484)	(99.646)
Bewaarders- en administratieve kosten		(4.767)	(5.708)
Accountants- en fiscale advieskosten		(1.038)	(798)
Rentelasten op rekening-courant		-	(182)
Overige operationele kosten		(1.714)	(1.717)
Transactiekosten		(5.547)	(2.955)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(102.550)</b>	<b>(111.006)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>1.595.306</b>	<b>(2.400.038)</b>

## 11.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(18.292.807)	(9.679.701)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		20.119.053	11.764.134
Ontvangen rentebaten		18.169	-
Ontvangen dividend		24.705	49.497
Betaalde transactiekosten		(5.547)	(2.955)
Betaalde rentelasten		-	(182)
Betaalde beheervergoeding		(89.548)	(102.035)
Betaalde prestatievergoeding		-	(40.873)
Betaalde overige kosten		(7.952)	(8.678)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>1.766.073</b>	<b>1.979.207</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		202.465	347.838
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(1.452.566)	(2.278.479)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(1.250.101)</b>	<b>(1.930.641)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>515.972</b>	<b>48.566</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		537.362	484.756
Koers- en omrekenverschillen		27.845	4.040
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b>	11.7.5	<b>1.081.179</b>	<b>537.362</b>



## 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	12.105.040	16.574.002
Aankopen	18.292.807	9.679.702
Verkopen	(20.073.194)	(11.809.993)
Gerealiseerde waardeveranderingen	977.410	2.620.849
Gerealiseerde koersverschillen	358.898	428.923
Ongerealiseerde waardeveranderingen	626.111	(5.407.808)
Ongerealiseerde koersverschillen	(335.282)	19.365
<b>Eindstand</b>	<b>11.951.790</b>	<b>12.105.040</b>

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

(bedragen x € 1)	<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>			<b>Totaal</b>
	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering (Niveau 1)</b>	<b>Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)</b>	<b>Overige geschikte waarderings- modellen en - technieken (Niveau 3)</b>	
<b>Per 31 december 2023</b>				
Participaties in beleggingsinstellingen	11.951.790	-	-	11.951.790
<b>Totaal</b>	<b>11.951.790</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.951.790</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Participaties in beleggingsinstellingen	10.985.768	1.119.272	-	12.105.040
<b>Totaal</b>	<b>10.985.768</b>	<b>1.119.272</b>	<b>-</b>	<b>12.105.040</b>

### 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 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	11.906.185	91,73	4.159.185	32,83
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	1.072.236	8,26	7.840.985	61,88
Engelse pond	1.117	0,01	670.075	5,29
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>1.073.353</b>	<b>8,27</b>	<b>8.511.060</b>	<b>67,17</b>
<b>Totaal</b>	<b>12.979.538</b>	<b>100,00</b>	<b>12.670.245</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Ubs Etf Msci Usa Sri Usd Acc	Participaties	1.890.420	14,56
Am Msci Usa Esg Lead-I13He	Participaties	1.413.766	10,89
Ab Amer Grwth-I Usd Cap	Participaties	1.038.447	8,00
Amundi Msci Usa Esg Cnza Ctb	Participaties	1.000.773	7,71
Ish Msci Emu Esg Ehncd Usd-A	Participaties	935.697	7,21
Gs Enhin Sus Em Eq Fund NI-I	Participaties	836.951	6,45
Pp In S Eu IcaV-Johcm Cn-Yer	Participaties	708.942	5,46
Ishares Usa Minvol Esg Usda	Participaties	576.409	4,44
Robeco Qi Us Clm Eq-Cxheur	Participaties	544.621	4,20
Ishares Erp Minvol Esg Eura	Participaties	541.230	4,17
<b>Totaal</b>		<b>9.487.256</b>	<b>73,09</b>

		<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Robeco Bp Us Lg Cap Eq-lusd	Participaties	1.250.622	9,87
Essential Ps-Us Equity-Ic	Participaties	1.113.769	8,79
Ishares Core S&P 500	Participaties	1.009.945	7,97
Vang S&P500 Usdd	Participaties	1.009.297	7,97
Spdr S&P 500 Ucits Etf Dist	Participaties	1.008.482	7,96
Ab Amer Grwth-I Usd Cap	Participaties	997.933	7,88
Jpm Lx F-Emerg Mkts Oppor-Ca	Participaties	989.088	7,81
Fs-St Inv Asia Pl Sus Fn-Bag	Participaties	669.074	5,28
Jpm Mlti Man Alt-I Acc Eur H	Participaties	565.034	4,46
Franklin K2 Alt Str-laeurh1	Participaties	554.238	4,37
<b>Totaal</b>		<b>9.167.482</b>	<b>72,36</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	5.725.367	44,12	6.843.045	54,01
Europa inclusief VK	1.949.611	15,02	1.242.388	9,81
Opkomende landen	1.275.098	9,82	989.088	7,81
Ierland	1.000.773	7,71	-	-
Europa exclusief VK	708.942	5,46	-	-
Japan	647.837	4,99	553.731	4,37
Wereldwijde fondsen	455.586	3,51	1.807.714	14,26
Zwitserland	188.576	1,45	-	-
Pacific Basin ex Japan	-	-	669.074	5,28
<b>Totaal</b>	<b>11.951.790</b>	<b>92,08</b>	<b>12.105.040</b>	<b>95,54</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 1.081.349 (2022: EUR 583.221).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 1.081.179 (2022: EUR 537.362) 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. 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 2024 vereffend.

**11.7.5. Liquide middelen**

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	Credit rating <sup>10</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	1.081.179	537.362
<b>Totaal</b>		<b>1.081.179</b>	<b>537.362</b>

**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 2024 vereffend.

**11.7.7. Overlopende passiva**

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	7.643	7.707
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	7.735	8.928
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	1.077	1.047
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	1.064	335
<b>Totaal</b>	<b>17.519</b>	<b>18.016</b>

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

<sup>10</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

## 11.7.8. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatst kapitaal</b>			
Beginstand	3.474.424	3.965.216	
Uitgifte van aandelen	52.965	79.916	
Inkoop van aandelen	(385.275)	(570.708)	
<b>Eindstand</b>	<b>3.142.114</b>	<b>3.474.424</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	2.525.078	3.967.471	
Uitgifte van aandelen	149.670	232.426	
Inkoop van aandelen	(1.103.373)	(1.674.819)	
<b>Eindstand</b>	<b>1.571.375</b>	<b>2.525.078</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	9.070.781	5.748.396	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(2.400.038)	3.322.385	
<b>Eindstand</b>	<b>6.670.743</b>	<b>9.070.781</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(2.400.038)	3.322.385	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	2.400.038	(3.322.385)	
Netto beleggingsresultaat	1.595.306	(2.400.038)	
<b>Eindstand</b>	<b>1.595.306</b>	<b>(2.400.038)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	84.229	96.127	
Uitgiften	1.284	1.937	
Inkopen	(9.340)	(13.835)	
<b>Eindstand</b>	<b>76.173</b>	<b>84.229</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	12.979.538	12.670.245	17.003.468
Aantal uitstaande aandelen	76.173	84.229	96.127
Intrinsieke waarde per aandeel	170,39	150,43	176,89

## 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 ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 11.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.009.859	4.280.463
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(673.551)	(1.230.691)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.346.933	277.055
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.056.104)	(5.665.498)
<b>Totaal</b>	<b>1.627.137</b>	<b>(2.338.671)</b>

### 11.8.3. 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 27.814 positief (2022: EUR 4.099 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 31 positief (2022: EUR 59 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%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

#### In- en uitlenen van effecten

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

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

**11.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	89.484	99.646
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	4.767	5.708
Accountants- en fiscale advieskosten	1.038	798
Overige operationele kosten	1.714	1.717
<b>Totaal</b>	<b>97.003</b>	<b>107.869</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 1.038 (2022: EUR 798). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 358 (2022: EUR 299) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 680 (2022: EUR 499).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	12.782.000	14.224.551
Lopende Kosten Factor	0,76%	0,76%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,27%	0,64%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	89.484	0,70%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	4.767	0,04%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	1.038	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	1.714	0,01%	0,29%
<b>Totaal</b>	<b>97.003</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,35%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,35%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 5.547 (2022: EUR 2.955).



### 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	18.292.807	9.679.701
Verkopen van beleggingen	20.073.194	11.809.993
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>38.366.001</b>	<b>21.489.694</b>
Inkopen van eigen aandelen	1.488.648	2.245.527
Uitgifte van eigen aandelen	202.635	312.342
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>1.691.283</b>	<b>2.557.869</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>36.674.718</b>	<b>18.931.825</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	12.782.000	14.224.551
Omloop Factor	2,87	1,33

### 11.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	1.595.306	(2.400.039)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	80.137	88.617
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>19,91</b>	<b>(27,08)</b>

## 12. Jaarverslag Multi Manager Balanced

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 12.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

De serie H Subfondsen bieden beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Elk Subfonds heeft tot doel de beleggers op de lange termijn groei van het belegde kapitaal te bieden. De gevoeligheid van het Subfonds voor veranderingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen wordt beperkt door beleggingsfondsen met verschillende beleggingsstrategieën te combineren. Daardoor wordt verwacht dat het resultaat van de Subfondsen consistent en minder beweeglijk zal zijn in vergelijking tot een belegging in één beleggingsfonds. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Exposure aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen die beleggen in aandelen en obligaties en aan obligatie- en aandelenmarkten gerelateerde instrumenten maar ook vastgoed en alternatieve beleggingen. Het Subfonds kan ook beleggen in beleggingsfondsen met passieve strategieën zoals exchange traded funds of index fondsen.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door verschillende gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren.

De Fondsstrategieën kunnen beleggen in verhandelbare aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden biedt voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door de Beheerder.

De beleggingsfondsen waarin wordt belegd kunnen ook hedgefondsen zijn of beleggen in hedgefondsen. Hedgefondsen zijn beleggingsfondsen die hoofdzakelijk gebruik maken van alternatieve strategieën. Deze fondsen hebben een lage correlatie met de traditionele aandelen- en obligatiemarkten. Elk Subfonds zal maximaal beleggen in hedgefondsen of beleggingsfondsen die beleggen in hedgefondsen zoals aangegeven in de toegestane bandbreedte onder de vermogenscategorie "Alternatieven" in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds.

Teneinde het rendement op de obligatieportefeuille te verbeteren kan het SubFonds beleggen in beleggingsfondsen die beleggen in obligaties met hoger risico, zoals hoogrentende bedrijfsobligaties of schuld papier uit landen in opkomende markten. Het Subfonds zal in tenminste vier verschillende (Subfondsen van) beleggingsfondsen beleggen. De Beheerder onderscheidt twee types beleggingsfondsen:

- Type 1: Dit zijn open-end beleggingsfondsen die zijn gevestigd in de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Zwitserland, Japan en Hong Kong en die voldoen aan de hieronder vermelde risicospreiding vereisten.
- Type 2: Dit zijn de beleggingsfondsen die niet onder Type I vallen.

*Risicospreidingsvereisten voor Type 1 beleggingsfondsen:*

Een beleggingsfonds Type 1 voldoet aan de risicospreidingsvereisten als:

- het een instelling voor collectieve belegging in effecten betreft die belegt in effecten die verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt en eventueel daarnaast op tijdelijke basis liquiditeiten kan aanhouden (in de vorm van geldsaldi, deposito's of geldmarktfondsen) voor zover die liquiditeiten geen beleggingsdoelstelling is; of
- het een ander beleggingsfonds dan hierboven bij a) bedoeld betreft dat in beginsel (i) niet meer dan 10% van de netto vermogenswaarde van Fonds H1 belegt in effecten die niet verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt; (ii) in voor niet meer dan 10% van de door dezelfde instelling uitgeven effecten belegt; en (iii) in voor niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het SubFonds belegt in effecten uitgegeven door dezelfde instelling.

Ten aanzien van de belegging in beleggingsfondsen Type 2 geldt verder nog dat het Subfonds:

- niet meer dan voor 49% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in Type 2 beleggingsfondsen belegt;
- niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in rechten van deelneming in één bepaald beleggingsfonds Type 2 belegt.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Subfonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 105% volgens de zogenoemde bruto methode en 105% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van elk Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van het Subfonds. Dit betekent dat voor het Subfonds belegd kan worden Fondsstrategieën in onderstaande zeven vermogenscategorieën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

De minimale en de maximale toegestane bandbreedtes van elke vermogenscategorie is afhankelijk van het risicoprofiel van het Subfonds.

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel beleggingshorizon van de belegger met alternatieve beleggingen gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Bijgaand het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Multi Manager Balanced	H3	4	vijf jaar of langer

**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.

## 12.2. *Verslag van de beheerder*

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op kwalitatief sterke obligaties. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillevijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Binnen de obligatieportefeuille is de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid vanwege de relatieve aantrekkelijkheid ten opzichte van meer risicovolle obligaties als High Yield en obligaties uit opkomende markten. Zo zijn in een aantal stappen vooral Amerikaanse obligaties (valutarisico is afgedekt) aangekocht, omdat werd verwacht dat het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese obligaties zou afnemen. In de VS leek de piek in de beleidsrente nabij, terwijl de Europese Centrale Bank nog steeds redenen zag om de beleidsrente te verhogen, omdat in Europa de inflatie hardnekkiger was dan in de VS. Daarnaast leken Amerikaanse staatsobligaties meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten dankzij hogere rentes.

De beleggingen in hedgefondsen zijn in twee stappen helemaal afgebouwd. Begin oktober zijn de posities in de multimanagerhedgefondsen gehalveerd. Deze middelen zijn belegd in obligatiefondsen vanwege de aantrekkelijke effectieve rendementen. In december zijn de resterende posities in multimanagerhedgefondsen verkocht. De opbrengst hiervan is belegd in grondstoffen. Met deze positie kan geprofiteerd worden van lange termijn thema's, zoals de energietransitie en bevolkingsgroei, terwijl grondstoffen ook bescherming kunnen bieden tegen inflatie en verstoringen van vraag en aanbod.

Tegen het einde van het jaar zijn aandelen bijgekocht, omdat een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond leek te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. De portefeuille bleef echter iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

*Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Multi Manager Balanced H3 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. Daarnaast had de portefeuille extra profijt van de obligatierally in de laatste maanden van het jaar dankzij het uitbreiden van de obligatiebeleggingen begin oktober. Daarentegen werd de sterke prestatie van de portefeuille wel wat getemperd door een aantal keuzes. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op wat meer defensieve Amerikaanse aandelenfondsen, terwijl juist Amerikaanse groeiaandelen sterk presteerden onder aanvoering van de grote Amerikaanse technologieondernemingen. Verder werd de prestatie van de obligatieportefeuille afgezwakt door de hogere weging van Amerikaanse obligaties, die minder hebben gepresteerd dan Europese obligaties, ondanks de sterkere rentedaling in de Verenigde Staten in de laatste twee maanden van het jaar. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk overwogen allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 12.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	23.123.744	23.822.668	31.449.198	35.917.470	46.653.273
Aantal bij derden geplaatste aandelen	160.970	181.373	205.410	258.079	346.350
Intrinsieke waarde per aandeel	143,65	131,34	153,10	139,17	134,69
Transactieprijs per aandeel	143,65	131,34	153,10	139,17	134,69
Rendement van het Subfonds	9,46%	(14,35%)	10,63%	2,80%	13,68%
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Omloop Factor	2,27	1,20	0,78	0,46	0,06
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	171.112	192.597	234.381	307.114	387.198
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	115.226	71.580	111.874	128.278	74.914
Waardeveranderingen	2.100.095	(4.121.775)	3.835.636	1.331.506	7.233.199
Overige resultaten	42.399	(1.880)	-	-	-
Kosten	(185.069)	(209.045)	(642.339)	(533.187)	(282.111)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>2.072.651</b>	<b>(4.261.120)</b>	<b>3.308.171</b>	<b>926.597</b>	<b>7.026.002</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten*	0,67	0,37	0,48	0,42	0,19
Waardeveranderingen	12,27	(21,40)	16,36	4,34	18,68
Overige resultaten	0,25	(0,01)	-	-	-
Kosten*	(1,08)	(1,09)	(2,74)	(1,74)	(0,73)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>12,11</b>	<b>(22,13)</b>	<b>14,10</b>	<b>3,02</b>	<b>18,14</b>



# Jaarrekening Multi Manager Balanced

## 12.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Beleggingen</b>	12.7.2		
Participaties in beleggingsinstellingen		22.165.530	22.882.859
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>22.165.530</b>	<b>22.882.859</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen	12.7.4	144	262
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>144</b>	<b>262</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	12.7.5	992.999	984.623
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	12.7.6	2.148	9.994
Overlopende passiva	12.7.7	32.781	35.082
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>34.929</b>	<b>45.076</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>958.214</b>	<b>939.809</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>23.123.744</b>	<b>23.822.668</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	12.7.8		
Geplaatst kapitaal		6.640.002	7.481.625
Agioreserve		7.414.646	9.344.598
Overige reserves		6.996.445	11.257.565
Onverdeeld resultaat		2.072.651	(4.261.120)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>23.123.744</b>	<b>23.822.668</b>

## 12.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	12.8.1		
Rentebaten		2.966	-
Dividendopbrengsten		112.260	71.580
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>115.226</b>	<b>71.580</b>
<b>Indirect resultaat</b>	12.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		2.389.643	4.322.520
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.826.841)	(1.815.488)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		2.566.420	303.429
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(1.029.127)	(6.932.236)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>2.100.095</b>	<b>(4.121.775)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>2.215.321</b>	<b>(4.050.195)</b>
<b>Overig resultaat</b>	12.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		14.090	(1.761)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		140	(119)
Rentebaten op rekening-courant		28.169	-
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>42.399</b>	<b>(1.880)</b>
<b>Kosten</b>	12.8.4		
Beheervergoeding		(163.066)	(188.070)
Bewaarders- en administratieve kosten		(7.914)	(10.931)
Accountants- en fiscale advieskosten		(1.893)	(1.506)
Rentelasten op rekening-courant		-	(630)
Overige operationele kosten		(3.127)	(3.302)
Transactiekosten		(9.069)	(4.606)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(185.069)</b>	<b>(209.045)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>2.072.651</b>	<b>(4.261.120)</b>

## 12.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(26.595.876)	(16.350.120)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		29.413.300	19.629.941
Ontvangen rentebaten		31.135	-
Ontvangen dividend		112.260	84.506
Betaalde transactiekosten		(9.069)	(4.606)
Betaalde rentelasten		-	(630)
Betaalde beheervergoeding		(163.901)	(192.318)
Betaalde prestatievergoeding		-	(38.239)
Betaalde overige kosten		(14.400)	(17.314)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>2.773.449</b>	<b>3.111.220</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		207.122	228.069
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(2.986.425)	(3.674.327)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(2.779.303)</b>	<b>(3.446.258)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(5.854)</b>	<b>(335.038)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		984.623	1.321.541
Koers- en omrekenverschillen		14.230	(1.880)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b> 12.7.5		<b>992.999</b>	<b>984.623</b>

## 12.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 12.7.1. Algemeen

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

### 12.7.2. 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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	22.882.859	30.284.455
Aankopen	26.595.876	16.350.120
Verkopen	(29.413.300)	(19.629.941)
Gerealiseerde waardeveranderingen	175.086	2.047.261
Gerealiseerde koersverschillen	387.716	459.772
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.879.575	(6.705.621)
Ongerealiseerde koersverschillen	(342.282)	76.813
<b>Eindstand</b>	<b>22.165.530</b>	<b>22.882.859</b>

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

(bedragen x € 1)	<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>			<b>Totaal</b>
	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering (Niveau 1)</b>	<b>Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2)</b>	<b>Overige geschikte waarderings- modellen en - technieken (Niveau 3)</b>	
<b>Per 31 december 2023</b>				
Participaties in beleggingsinstellingen	22.165.530	-	-	22.165.530
<b>Totaal</b>	<b>22.165.530</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.165.530</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Participaties in beleggingsinstellingen	20.765.545	2.117.314	-	22.882.859
<b>Totaal</b>	<b>20.765.545</b>	<b>2.117.314</b>	<b>-</b>	<b>22.882.859</b>

### 12.7.3. 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	22.277.024	96,33	16.477.684	69,17
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	845.462	3,66	6.756.716	28,36
Engelse pond	1.258	0,01	588.268	2,47
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>846.720</b>	<b>3,67</b>	<b>7.344.984</b>	<b>30,83</b>
<b>Totaal</b>	<b>23.123.744</b>	<b>100,00</b>	<b>23.822.668</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Gs Sov Grn Bond-Q Cap Eur	Participaties	1.729.046	7,48
Ubs Etf Msci Usa Sri Usd Acc	Participaties	1.578.311	6,83
Vanguard Eur Eurozone			
Government Bond Ucits Etf	Participaties	1.552.176	6,71
Am Msci Usa Esg Lead-I13He	Participaties	1.211.795	5,24
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	963.458	4,17
Ab Amer Grwth-I Usd Cap	Participaties	824.534	3,57
Ish Msci Emu Esg Ehncd Usd-A	Participaties	804.623	3,48
Amundi Msci Usa Esg Cnza Ctb	Participaties	800.784	3,46
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	710.264	3,07
Gs Enhin Sus Em Eq Fund NI-I	Participaties	664.523	2,87
<b>Totaal</b>		<b>10.839.514</b>	<b>46,88</b>

		<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>			
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	1.128.058	4,74
Sisf-Euro Cor-Zd Sf	Participaties	1.110.504	4,66
Robeco Bp Us Lg Cap Eq-lusd	Participaties	1.073.992	4,51
Franklin K2 Alt Str-laeurh1	Participaties	1.062.718	4,46
Jpm Mlti Man Alt-I Acc Eur H	Participaties	1.054.596	4,43
Essential Ps-Us Equity-Ic	Participaties	933.550	3,92
Amundi Govt Bond Highest Etf	Participaties	921.996	3,87
Vanguard Eur Eurozone			
Government Bond Ucits Etf	Participaties	912.999	3,83
Ishares Euro Govt 7-10Yr	Participaties	909.964	3,82
Ishares Core S&P 500	Participaties	897.892	3,77
<b>Totaal</b>		<b>10.006.269</b>	<b>42,01</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Verenigde Staten	7.717.310	33,37	7.338.574	30,81
Europa inclusief VK	5.934.284	25,67	7.921.990	33,25
Wereldwijde fondsen	5.162.912	22,33	4.019.584	16,87
Opkomende landen	1.609.551	6,96	2.515.634	10,56
Europa exclusief VK	571.920	2,47	-	-
Pacific Basin ex Japan	526.555	2,28	585.691	2,46
Japan	493.259	2,13	501.386	2,10
Zwitserland	149.739	0,65	-	-
<b>Totaal</b>	<b>22.165.530</b>	<b>95,86</b>	<b>22.882.859</b>	<b>96,05</b>

## Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 12.369.754 (2022: EUR 11.719.889).

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 992.999 (2022: EUR 984.623) 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.

### 12.7.4. 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 2024 vereffend.

### 12.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

	Credit rating <sup>11</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	992.999	984.623
<b>Totaal</b>		<b>992.999</b>	<b>984.623</b>

### 12.7.6. 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 2024 vereffend.

### 12.7.7. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	13.614	14.449
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	15.227	18.031
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	1.993	1.980
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	1.947	622
<b>Totaal</b>	<b>32.781</b>	<b>35.082</b>

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

<sup>11</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

## 12.7.8. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatst kapitaal</b>			
Beginstand	7.481.625	8.473.151	
Uitgifte van aandelen	62.741	66.454	
Inkoop van aandelen	(904.364)	(1.057.980)	
<b>Eindstand</b>	<b>6.640.002</b>	<b>7.481.625</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	9.344.598	11.718.482	
Uitgifte van aandelen	144.263	161.877	
Inkoop van aandelen	(2.074.215)	(2.535.761)	
<b>Eindstand</b>	<b>7.414.646</b>	<b>9.344.598</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	11.257.565	7.952.600	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(4.261.120)	3.304.965	
<b>Eindstand</b>	<b>6.996.445</b>	<b>11.257.565</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(4.261.120)	3.304.965	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	4.261.120	(3.304.965)	
Netto beleggingsresultaat	2.072.651	(4.261.120)	
<b>Eindstand</b>	<b>2.072.651</b>	<b>(4.261.120)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	181.373	205.410	
Uitgiften	1.521	1.611	
Inkopen	(21.924)	(25.648)	
<b>Eindstand</b>	<b>160.970</b>	<b>181.373</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	23.123.744	23.822.668	31.449.198
Aantal uitstaande aandelen	160.970	181.373	205.410
Intrinsieke waarde per aandeel	143,65	131,34	153,10



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

### 12.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 12.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.389.643	4.322.520
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.826.841)	(1.815.488)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.566.420	303.429
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.029.127)	(6.932.236)
<b>Totaal</b>	<b>2.100.095</b>	<b>(4.121.775)</b>

### 12.8.3. 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 14.090 positief (2022: EUR 1.761 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 140 positief (2022: EUR 119 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%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

**In- en uitlenen van effecten**

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

**Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

**12.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	163.066	188.070
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	7.914	10.931
Accountants- en fiscale advieskosten	1.893	1.506
Overige operationele kosten	3.127	3.302
<b>Totaal</b>	<b>176.000</b>	<b>203.809</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 1.893 (2022: EUR 1.506). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 652 (2022: EUR 565) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 1.241 (2022: EUR 941).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	23.295.202	26.853.170
Lopende Kosten Factor	0,76%	0,76%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,26%	0,59%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	163.066	0,70%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	7.914	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	1.893	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	3.127	0,01%	0,29%
<b>Totaal</b>	<b>176.000</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,35%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,35%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 9.069 (2022: EUR 4.606).

### 12.8.5. 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	26.595.876	16.350.120
Verkopen van beleggingen	29.413.300	19.629.941
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>56.009.176</b>	<b>35.980.061</b>
Inkopen van eigen aandelen	2.978.579	3.593.741
Uitgifte van eigen aandelen	207.004	228.331
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>3.185.583</b>	<b>3.822.072</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>52.823.593</b>	<b>32.157.989</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	23.295.202	26.853.170
Omloop Factor	2,27	1,20

### 12.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	2.072.651	(4.261.120)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	171.112	192.597
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>12,11</b>	<b>(22,12)</b>

## 13. Jaarverslag Multi Manager Defensive Balanced

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023

## 13.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

De serie H Subfondsen bieden beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Elk Subfonds heeft tot doel de beleggers op de lange termijn groei van het belegde kapitaal te bieden. De gevoeligheid van het Subfonds voor veranderingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen wordt beperkt door beleggingsfondsen met verschillende beleggingsstrategieën te combineren. Daardoor wordt verwacht dat het resultaat van de Subfondsen consistent en minder beweeglijk zal zijn in vergelijking tot een belegging in één beleggingsfonds. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Exposure aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen die beleggen in aandelen en obligaties en aan obligatie- en aandelenmarkten gerelateerde instrumenten maar ook vastgoed en alternatieve beleggingen. Het Subfonds kan ook beleggen in beleggingsfondsen met passieve strategieën zoals exchange traded funds of index fondsen.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door verschillende gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren.

De Fondsstrategieën kunnen beleggen in verhandelbare aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden biedt voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door de Beheerder.

De beleggingsfondsen waarin wordt belegd kunnen ook hedgefondsen zijn of beleggen in hedgefondsen. Hedgefondsen zijn beleggingsfondsen die hoofdzakelijk gebruik maken van alternatieve strategieën. Deze fondsen hebben een lage correlatie met de traditionele aandelen- en obligatiemarkten. Elk Subfonds zal maximaal beleggen in hedgefondsen of beleggingsfondsen die beleggen in hedgefondsen zoals aangegeven in de toegestane bandbreedte onder de vermogenscategorie "Alternatieven" in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds.

Teneinde het rendement op de obligatieportefeuille te verbeteren kan het SubFonds beleggen in beleggingsfondsen die beleggen in obligaties met hoger risico, zoals hoogrentende bedrijfsobligaties of schuld papier uit landen in opkomende markten. Het Subfonds zal in tenminste vier verschillende (Subfondsen van) beleggingsfondsen beleggen. De Beheerder onderscheidt twee types beleggingsfondsen:

- Type 1: Dit zijn open-end beleggingsfondsen die zijn gevestigd in de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Zwitserland, Japan en Hong Kong en die voldoen aan de hieronder vermelde risicospreiding vereisten.
- Type 2: Dit zijn de beleggingsfondsen die niet onder Type I vallen.

*Risicospreidingsvereisten voor Type 1 beleggingsfondsen:*

Een beleggingsfonds Type 1 voldoet aan de risicospreidingsvereisten als:

- het een instelling voor collectieve belegging in effecten betreft die belegt in effecten die verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt en eventueel daarnaast op tijdelijke basis liquiditeiten kan aanhouden (in de vorm van geldsaldi, deposito's of geldmarktfondsen) voor zover die liquiditeiten geen beleggingsdoelstelling is; of
- het een ander beleggingsfonds dan hierboven bij a) bedoeld betreft dat in beginsel (i) niet meer dan 10% van de netto vermogenswaarde van Fonds H1 belegt in effecten die niet verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt; (ii) in voor niet meer dan 10% van de door dezelfde instelling uitgeven effecten belegt; en (iii) in voor niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het SubFonds belegt in effecten uitgegeven door dezelfde instelling.

Ten aanzien van de belegging in beleggingsfondsen Type 2 geldt verder nog dat het Subfonds:

- niet meer dan voor 49% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in Type 2 beleggingsfondsen belegt;
- niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in rechten van deelneming in één bepaald beleggingsfonds Type 2 belegt.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Subfonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 105% volgens de zogenoemde bruto methode en 105% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van elk Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van het Subfonds. Dit betekent dat voor het Subfonds belegd kan worden Fondsstrategieën in onderstaande zeven vermogenscategorieën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

De minimale en de maximale toegestane bandbreedtes van elke vermogenscategorie is afhankelijk van het risicoprofiel van het Subfonds.

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel beleggingshorizon van de belegger met alternatieve beleggingen gelijk is aan het risico-

en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Bijgaand het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Multi Manager Defensive Balanced	H4	3	drie jaar of langer

**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.



## 13.2. *Verslag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

Aan het begin van het jaar was de portefeuille voorzichtig gepositioneerd. Zo werd in Europa een recessie en in de VS een groeivertraging verwacht als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarom had de portefeuille een mindere allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op kwalitatief sterke obligaties. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. De voorzichtige positionering bleef behouden, maar de portefeuille werd meer robuust gemaakt tegen marktbevingen. Doordat het aandeel van indexfondsen en "Exchange Traded Funds" (ETFs) in portefeuille is vergroot, zijn de kosten van de onderliggende fondsen in de portefeuille per saldo gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

Binnen de obligatieportefeuille is de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid vanwege de relatieve aantrekkelijkheid ten opzichte van meer risicovolle obligaties als High Yield en obligaties uit opkomende markten. Zo zijn in een aantal stappen vooral Amerikaanse obligaties (valutarisico is afgedekt) aangekocht, omdat werd verwacht dat het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese obligaties zou afnemen. In de VS leek de piek in de beleidsrente nabij, terwijl de Europese Centrale Bank nog steeds redenen zag om de beleidsrente te verhogen, omdat in Europa de inflatie hardnekkiger was dan in de VS. Daarnaast leken Amerikaanse staatsobligaties meer bescherming te kunnen bieden in tijden van onrust op aandelenmarkten dankzij hogere rentes.

De beleggingen in hedgefondsen zijn in twee stappen helemaal afgebouwd. Begin oktober zijn de posities in de multimanagerhedgefondsen gehalveerd. Deze middelen zijn belegd in obligatiefondsen vanwege de aantrekkelijke effectieve rendementen. In december zijn de resterende posities in multimanagerhedgefondsen verkocht. De opbrengst hiervan is belegd in grondstoffen. Met deze positie kan geprofiteerd worden van lange termijn thema's, zoals de energietransitie en bevolkingsgroei, terwijl grondstoffen ook bescherming kunnen bieden tegen inflatie en verstoringen van vraag en aanbod.

Tegen het einde van het jaar zijn aandelen bijgekocht, omdat een belangrijke bron van zorg voor beleggers, renteverhogingen door centrale banken, meer naar de achtergrond leek te verdwijnen. Binnen de aandelenbeleggingen is het accent naar Europese aandelen verschoven, omdat een recessie in deze regio leek te zijn ingeprijsd en deze aandelen aantrekkelijk gewaardeerd leken. De portefeuille bleef echter iets voorzichtig gepositioneerd met een mindere allocatie naar aandelen, een nadruk op staatsobligaties en spreiding van de beleggingen.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

### *Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Multi Manager Defensive Balanced H4 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van zowel de aandelen- en als obligatiemarkten. Daarnaast had de portefeuille extra profijt van de obligatierally in de laatste maanden van het jaar dankzij het uitbreiden van de obligatiebeleggingen begin oktober. Daarentegen werd de sterke prestatie van de portefeuille wel wat getemperd door een aantal keuzes. Ten eerste speelde de voorzichtige positionering een rol. Zo werd minder geprofiteerd van de stijgende aandelenmarkten door de mindere allocatie naar aandelen ten gunste van obligaties. Daarnaast werd de prestatie van de aandelenportefeuille gematigd door het accent op wat meer defensieve Amerikaanse aandelenfondsen, terwijl juist Amerikaanse groeiaandelen sterk presteerden onder aanvoering van de grote Amerikaanse technologieondernemingen. Verder werd de prestatie van de obligatieportefeuille afgezwakt door de hogere weging van Amerikaanse obligaties, die minder hebben gepresteerd dan Europese obligaties, ondanks de sterkere rentedaling in de Verenigde Staten in de laatste twee maanden van het jaar. Ten tweede werd de prestatie afgeremd door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 13.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	3.097.199	3.226.710	4.241.813	6.651.582	10.886.783
Aantal bij derden geplaatste aandelen	22.487	25.192	28.516	47.247	79.383
Intrinsieke waarde per aandeel	137,73	128,08	148,75	140,78	137,14
Transactieprijs per aandeel	137,73	128,08	148,75	140,78	137,14
Rendement van het Subfonds	7,58%	(13,97%)	6,03%	2,37%	10,00%
Dividenduitkering	-	-	-	0,06	-
Omloop Factor	2,05	1,17	0,86	0,51	0,30
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	23.974	26.587	41.035	65.323	80.473
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten*	19.098	8.834	19.086	22.291	14.840
Waardeveranderingen	227.750	(538.898)	409.806	201.257	1.062.173
Overige resultaten	4.478	(890)	-	-	-
Kosten*	(26.040)	(28.323)	(88.034)	(109.290)	(47.774)
<b>Netto Beleggingsresultaat*</b>	<b>225.286</b>	<b>(559.277)</b>	<b>340.858</b>	<b>114.258</b>	<b>1.029.239</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	0,80	0,33	0,47	0,34	0,18
Waardeveranderingen	9,50	(20,27)	9,99	3,08	13,20
Overige resultaten	0,19	(0,03)	-	-	-
Kosten	(1,09)	(1,07)	(2,15)	(1,67)	(0,59)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>9,40</b>	<b>(21,04)</b>	<b>8,31</b>	<b>1,75</b>	<b>12,79</b>

# Jaarrekening Multi Manager Defensive Balanced

## 13.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Beleggingen</b>	13.7.2		
Participaties in beleggingsinstellingen		2.902.429	3.020.391
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>2.902.429</b>	<b>3.020.391</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	13.7.4	200.619	212.145
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	13.7.5	550	-
Overlopende passiva	13.7.6	5.299	5.826
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>5.849</b>	<b>5.826</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>194.770</b>	<b>206.319</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>3.097.199</b>	<b>3.226.710</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	13.7.7		
Geplaatst kapitaal		927.589	1.039.170
Agioreserve		1.023.436	1.266.652
Overige reserves		920.888	1.480.165
Onverdeeld resultaat		225.286	(559.277)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>3.097.199</b>	<b>3.226.710</b>

### 13.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	13.8.1		
Rentebaten		539	-
Dividendopbrengsten		18.559	8.834
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>19.098</b>	<b>8.834</b>
<b>Indirect resultaat</b>	13.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		236.416	347.949
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(274.926)	(224.568)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		348.355	23.722
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(82.095)	(686.001)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>227.750</b>	<b>(538.898)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>246.848</b>	<b>(530.064)</b>
<b>Overig resultaat</b>	13.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(875)	(702)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		69	(188)
Rentebaten op rekening-courant		5.284	-
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>4.478</b>	<b>(890)</b>
<b>Kosten</b>	13.8.4		
Beheervergoeding		(22.051)	(25.260)
Bewaarders- en administratieve kosten		(1.272)	(1.556)
Accountants- en fiscale advieskosten		(256)	(202)
Rentelasten op rekening-courant		-	(8)
Overige operationele kosten		(423)	(487)
Transactiekosten		(2.038)	(810)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(26.040)</b>	<b>(28.323)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>225.286</b>	<b>(559.277)</b>

### 13.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(3.252.791)	(2.127.860)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		3.598.503	2.542.881
Ontvangen rentebaten		5.823	-
Ontvangen dividend		18.559	11.051
Betaalde transactiekosten		(2.038)	(810)
Betaalde rentelasten		-	(8)
Betaalde beheervergoeding		(22.181)	(25.849)
Betaalde prestatievergoeding		-	(1.795)
Betaalde overige kosten		(2.348)	(3.238)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>343.527</b>	<b>394.372</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		13.274	5.573
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(367.521)	(462.292)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(354.247)</b>	<b>(456.719)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(10.720)</b>	<b>(62.347)</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		212.145	275.382
Koers- en omrekenverschillen		(806)	(890)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b> 13.7.4		<b>200.619</b>	<b>212.145</b>

## 13.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 13.7.1. Algemeen

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

### 13.7.2. 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	3.020.391	3.974.310
Aankopen	3.252.791	2.127.860
Verkopen	(3.598.503)	(2.542.881)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(66.391)	81.160
Gerealiseerde koersverschillen	27.881	42.221
Ongerealiseerde waardeveranderingen	289.543	(668.629)
Ongerealiseerde koersverschillen	(23.283)	6.350
<b>Eindstand</b>	<b>2.902.429</b>	<b>3.020.391</b>

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

(bedragen x € 1)	<b>Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>		<b>Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering</b>	<b>Totaal</b>
	Genoteerde marktprijzen in actieve markt <b>(Niveau 1)</b>	Afgeleid van marktprijzen <b>(Niveau 2)</b>	Overige geschikte waardering-modellen en -technieken <b>(Niveau 3)</b>	
<b>Per 31 december 2023</b>				
Participaties in beleggingsinstellingen	2.902.429	-	-	2.902.429
<b>Totaal</b>	<b>2.902.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.902.429</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Participaties in beleggingsinstellingen	2.735.828	284.563	-	3.020.391
<b>Totaal</b>	<b>2.735.828</b>	<b>284.563</b>	<b>-</b>	<b>3.020.391</b>

### 13.7.3. 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)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Valuta</b>				
Euro	3.026.064	97,70	2.699.046	83,64
<i>Vreemde valuta</i>				
Amerikaanse dollar	71.054	2,30	485.472	15,05
Engelse pond	81	-	42.192	1,31
<b>Totaal vreemde valuta</b>	<b>71.135</b>	<b>2,30</b>	<b>527.664</b>	<b>16,36</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.097.199</b>	<b>100,00</b>	<b>3.226.710</b>	<b>100,00</b>

#### Marktrisico

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



**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Belegging</b>	<b>Type</b>		
Gs Sov Grn Bond-Q Cap Eur Vanguard Eur Eurozone	Participaties	307.816	9,94
Government Bond Ucits Etf	Participaties	274.206	8,85
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	183.745	5,93
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	125.481	4,05
Ubs Etf Msci Usa Sri Usd Acc	Participaties	121.695	3,93
Sisf-Euro Cor-Zd Sf	Participaties	115.956	3,74
Ishares Physical Gold Etc	Participaties	114.736	3,70
Amundi Us Corp Sri Dr Eur He	Participaties	113.190	3,65
Dws Floating Rate Notes-Ic	Participaties	110.850	3,58
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	97.654	3,15
<b>Totaal</b>		<b>1.565.329</b>	<b>50,52</b>

<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
-------------------	-------------

**Belegging**

Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	206.273	6,39
Sisf-Euro Cor-Zd Sf	Participaties	203.062	6,29
Vanguard Eur Eurozone			
Government Bond Ucits Etf	Participaties	167.846	5,20
Ishares Euro Govt 7-10Yr	Participaties	167.634	5,20
Amundi Govt Bond Highest Etf	Participaties	166.893	5,17
Franklin K2 Alt Str-iaeurh1	Participaties	142.769	4,42
Nn L-Us Credit-Ih	Participaties	141.827	4,40
Jpm Mlti Man Alt-I Acc Eur H	Participaties	141.794	4,39
Bny Emer Mrkt Cor Dbt-Eurwah	Participaties	124.673	3,86
Aegon European Abs Fd-Eur Ka	Participaties	124.117	3,85
<b>Totaal</b>		<b>1.586.888</b>	<b>49,17</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)

	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Europa inclusief VK	881.041	28,45	1.313.459	40,72
Wereldwijde fondsen	878.028	28,35	555.783	17,22
Verenigde Staten	835.174	26,97	681.961	21,13
Opkomende landen	176.127	5,69	379.785	11,77
Europa exclusief VK	53.631	1,72	13.427	0,42
Japan	34.772	1,12	35.925	1,11
Pacific Basin ex Japan	31.895	1,03	40.051	1,24
Zwitserland	11.761	0,38	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2.902.429</b>	<b>93,71</b>	<b>3.020.391</b>	<b>93,61</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.288.868 (2022: EUR 2.189.251).

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 200.619 (2022: EUR 212.145) 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.

**13.7.4. Liquide middelen**

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	Credit rating <sup>12</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	200.619	212.145
<b>Totaal</b>		<b>200.619</b>	<b>212.145</b>

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

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

**13.7.6. Overlopende passiva**

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	1.818	1.948
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	2.934	3.509
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	284	285
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	263	84
<b>Totaal</b>	<b>5.299</b>	<b>5.826</b>

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

<sup>12</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

### 13.7.7. Eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatst kapitaal</b>			
Beginstand	1.039.170	1.176.285	
Uitgifte van aandelen	4.043	1.691	
Inkoop van aandelen	(115.624)	(138.806)	
<b>Eindstand</b>	<b>927.589</b>	<b>1.039.170</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	1.266.652	1.585.363	
Uitgifte van aandelen	9.231	3.882	
Inkoop van aandelen	(252.447)	(322.593)	
<b>Eindstand</b>	<b>1.023.436</b>	<b>1.266.652</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	1.480.165	1.139.307	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(559.277)	340.858	
<b>Eindstand</b>	<b>920.888</b>	<b>1.480.165</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(559.277)	340.858	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	559.277	(340.858)	
Netto beleggingsresultaat	225.286	(559.277)	
<b>Eindstand</b>	<b>225.286</b>	<b>(559.277)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	25.192	28.516	
Uitgiften	98	41	
Inkopen	(2.803)	(3.365)	
<b>Eindstand</b>	<b>22.487</b>	<b>25.192</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	3.097.199	3.226.710	4.241.813
Aantal uitstaande aandelen	22.487	25.192	28.516
Intrinsieke waarde per aandeel	137,73	128,08	148,75

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

### 13.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 13.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	236.416	347.949
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(274.926)	(224.568)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	348.355	23.722
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(82.095)	(686.001)
<b>Totaal</b>	<b>227.750</b>	<b>(538.898)</b>

### 13.8.3. 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 875 negatief (2022: EUR 702 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 69 positief (2022: EUR 188 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%. 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 2023 - 31 december 2023.

### 13.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	22.051	25.260
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	1.272	1.556
Accountants- en fiscale advieskosten	256	202
Overige operationele kosten	423	487
<b>Totaal</b>	<b>24.002</b>	<b>27.505</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 256 (2022: EUR 202). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 88 (2022: EUR 75) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 168 (2022: EUR 127).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	3.150.671	3.606.788
Lopende Kosten Factor	0,76%	0,76%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,24%	0,56%

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	22.051	0,70%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	1.272	0,04%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	256	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	423	0,01%	0,29%
<b>Totaal</b>	<b>24.002</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,35%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,35%**

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 2.038 (2022: EUR 810).

### 13.8.5. 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	3.252.791	2.127.860
Verkopen van beleggingen	3.598.503	2.542.881
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>6.851.294</b>	<b>4.670.741</b>
Inkopen van eigen aandelen	368.071	461.399
Uitgifte van eigen aandelen	13.274	5.573
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>381.345</b>	<b>466.972</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>6.469.949</b>	<b>4.203.769</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.150.671	3.606.788
Omloop Factor	2,05	1,17

### 13.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	225.286	(559.277)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	23.974	26.587
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>9,40</b>	<b>(21,04)</b>

## 14. Jaarverslag Multi Manager Defensive

Jaarverslag 2023

1 januari 2023 t/m 31 december 2023



## 14.1. Algemene informatie

### Beleggingsbeleid en doelstelling

De serie H Subfondsen bieden beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Elk Subfonds heeft tot doel de beleggers op de lange termijn groei van het belegde kapitaal te bieden. De gevoeligheid van het Subfonds voor veranderingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen wordt beperkt door beleggingsfondsen met verschillende beleggingsstrategieën te combineren. Daardoor wordt verwacht dat het resultaat van de subfondsen consistent en minder beweeglijk zal zijn in vergelijking tot een belegging in één beleggingsfonds. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Exposure aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen die beleggen in aandelen en obligaties en aan obligatie- en aandelenmarkten gerelateerde instrumenten maar ook vastgoed en alternatieve beleggingen. Het Subfonds kan ook beleggen in beleggingsfondsen met passieve strategieën zoals exchange traded funds of index fondsen.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door verschillende gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren.

De Fondsstrategieën kunnen beleggen in verhandelbare aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden biedt voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door de Beheerder.

De beleggingsfondsen waarin wordt belegd kunnen ook hedgefondsen zijn of beleggen in hedgefondsen. Hedgefondsen zijn beleggingsfondsen die hoofdzakelijk gebruik maken van alternatieve strategieën. Deze fondsen hebben een lage correlatie met de traditionele aandelen- en obligatiemarkten. Elk Subfonds zal maximaal beleggen in hedgefondsen of beleggingsfondsen die beleggen in hedgefondsen zoals aangegeven in de toegestane bandbreedte onder de vermogenscategorie "Alternatieven" in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds.

Teneinde het rendement op de obligatieportefeuille te verbeteren kan het SubFonds beleggen in beleggingsfondsen die beleggen in obligaties met hoger risico, zoals hoogrentende bedrijfsobligaties of schuld papier uit landen in opkomende markten. Het Subfonds zal in tenminste vier verschillende (subfondsen van) beleggingsfondsen beleggen. De Beheerder onderscheidt twee types beleggingsfondsen:

- Type 1: Dit zijn open-end beleggingsfondsen die zijn gevestigd in de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Zwitserland, Japan en Hong Kong en die voldoen aan de hieronder vermelde risicospreiding vereisten.
- Type 2: Dit zijn de beleggingsfondsen die niet onder Type I vallen.

*Riscospreidingsvereisten voor Type 1 beleggingsfondsen:*

Een beleggingsfonds Type 1 voldoet aan de riscospreidingsvereisten als:

- het een instelling voor collectieve belegging in effecten betreft die belegt in effecten die verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt en eventueel daarnaast op tijdelijke basis liquiditeiten kan aanhouden (in de vorm van geldsaldi, deposito's of geldmarktfondsen) voor zover die liquiditeiten geen beleggingsdoelstelling is; of
- het een ander beleggingsfonds dan hierboven bij a) bedoeld betreft dat in beginsel (i) niet meer dan 10% van de netto vermogenswaarde van Fonds H1 belegt in effecten die niet verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt; (ii) in voor niet meer dan 10% van de door dezelfde instelling uitgeven effecten belegt; en (iii) in voor niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het SubFonds belegt in effecten uitgegeven door dezelfde instelling.

Ten aanzien van de belegging in beleggingsfondsen Type 2 geldt verder nog dat het Subfonds:

- niet meer dan voor 49% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in Type 2 beleggingsfondsen belegt;
- niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in rechten van deelneming in één bepaald beleggingsfonds Type 2 belegt.

De beheerder kan besluiten om direct in obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstellingen te behalen zal het Fonds voornamelijk in investment grade obligaties beleggen, waarvan het merendeel zal noteren in Euro's.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Het Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel het Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Subfonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 105% volgens de zogenoemde bruto methode en 105% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van elk Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valuta risico, conform het risicoprofiel van het Subfonds. Dit betekent dat voor het Subfonds belegd kan worden Fondsstrategieën in onderstaande zeven vermogenscategoríeën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

De minimale en de maximale toegestane bandbreedtes van elke vermogenscategorie is afhankelijk van het risicoprofiel van het Subfonds.

Het beleggen in het Subfonds is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel beleggingshorizon van de belegger met alternatieve beleggingen gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Bijgaand het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds per 31 december 2023 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>Serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Multi Manager Defensive	H5	2	één jaar of langer

#### **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).

## 14.2. *Verslag van de beheerder*

### *De ontwikkeling gedurende het boekjaar*

Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. Het aandeel van indexfondsen en “Exchange Traded Funds” (ETFs) is vergroot, waardoor de kosten van de onderliggende fondsen per saldo zijn gedaald. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

Binnen de aandelenportefeuille is de spreiding vergroot vanwege de troebele marktvooruitzichten en om de portefeuille minder gevoelig te maken voor wisselingen in het marktsentiment. Met dit doel zijn enkele actief beheerde aandelenfondsen met geconcentreerde portefeuilles vervangen door breed gespreide indexfondsen. Bovendien zijn speciale aandelenfondsen opgenomen die beter bestand zijn tegen volatiliteit en beursdalingen. In het eerste kwartaal werd het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific sterker aangezet. De verwachting was dat deze regio kon profiteren van de verdere heropening van de Chinese economie in combinatie met fiscale en monetaire steunmaatregelen. De Japanse aandelenmarkt liet een stevige rally zien dankzij de belangstelling van internationale beleggers, nadat Japanse bedrijven door de Japanse beurs werden aangespoord meer aandeelhouderswaarde te creëren. Daarentegen stelde het economische herstel van China teleur. Omdat de Chinese stimuleringsmaatregelen onvoldoende leken om het broze vertrouwen van consumenten en bedrijven te herstellen, werd in het tweede halfjaar het accent op aandelen uit de regio Azië-Pacific weer afgezwakt.

De beleggingen in hedgefondsen zijn in twee stappen helemaal afgebouwd. Begin oktober zijn de posities in de multimanagerhedgefondsen gehalveerd. Met de opbrengst zijn aandelen gekocht. In december zijn de resterende posities in multimanagerhedgefondsen verkocht. De opbrengst hiervan is belegd in grondstoffen. Met deze positie kan geprofiteerd worden van lange termijn thema's, zoals de energietransitie en bevolkingsgroei, terwijl grondstoffen ook bescherming kunnen bieden tegen inflatie en verstoringen van vraag en aanbod.

De beleggingsfondsen van dochterondernemingen van Quintet Private Bank zijn verkocht vanwege het besluit voortaan te beleggen in strategieën van externe vermogensbeheerders.

### *Resultaat*

Beheerstrategie N.V. Multi Manager Equity H1 heeft sterk gepresteerd, dankzij de forse koersstijgingen van de aandelenmarkten. Daarnaast had de portefeuille extra profijt van de aandelenrally in de laatste maanden van het jaar dankzij het uitbreiden van de aandelenbeleggingen begin oktober. Daarentegen werd de prestatie wat getemperd door het accent op wat meer defensieve Amerikaanse aandelenfondsen, terwijl juist Amerikaanse groeiaandelen sterk presteerden onder aanvoering van de grote Amerikaanse technologieondernemingen. Verder werd de prestatie iets afgezwakt door de tijdelijk grotere allocatie naar de aandelenmarkten van opkomende economieën. Deze aandelenbeleggingen presteerden weliswaar positief, maar bleven achter bij andere aandelenregio's als gevolg van teleurstellende Chinese economische cijfers en oplopende geopolitieke spanningen tussen de VS en China.

De portefeuille blijft voorzichtig gepositioneerd met het oog op de groeivoorzichten. Als gevolg van de vertraagde impact van renteverhogingen op de reële economie, wordt verwacht dat de groei van Westerse economieën zal afnemen. Voor Europa en in mindere mate de Verenigde Staten, wordt rekening gehouden met milde recessies. Verder wordt volatiliteit op financiële markten voorzien als gevolg van geopolitieke spanningen en tal van belangrijke verkiezingen in 2024. Al met al wordt het nog te vroeg gevonden om op dit moment risico's in de portefeuille te vergroten.

### 14.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Algemeen</b>					
Eigen vermogen	2.137.251	2.352.738	2.801.694	3.187.912	3.686.377
Aantal bij derden geplaatste aandelen	23.990	27.244	29.832	33.002	37.688
Intrinsieke waarde per aandeel	89,08	86,35	93,91	96,59	97,81
Transactieprijs per aandeel	89,08	86,35	93,91	96,59	97,81
Rendement van het Subfonds	4,84%	(6,94%)	(1,09%)	(1,26%)	0,45%
Dividenduitkering	1,50	1,10	1,60	-	-
Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	3,14	0,55	0,44	(0,07)	(0,14)
	25.642	28.442	31.965	35.521	37.680
<b>Waardeontwikkeling</b>					
Inkomsten	23.297	30.744	51.145	71.782	55.621
Waardeveranderingen	88.480	(196.939)	(58.912)	(85.305)	(245.308)
Overige resultaten	9.751	725	-	-	-
Kosten	(18.400)	(19.747)	(26.166)	(32.682)	(13.787)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>103.128</b>	<b>(185.217)</b>	<b>(33.933)</b>	<b>(46.205)</b>	<b>(203.474)</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>					
Inkomsten	0,91	1,08	1,60	2,02	1,48
Waardeveranderingen	3,45	(6,92)	(1,84)	(2,40)	(6,51)
Overige resultaten	0,38	0,03	-	-	-
Kosten	(0,72)	(0,69)	(0,82)	(0,92)	(0,37)
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>4,02</b>	<b>(6,50)</b>	<b>(1,06)</b>	<b>(1,30)</b>	<b>(5,40)</b>

# Jaarrekening Multi Manager Defensive

## 14.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)  
(bedragen x € 1)

	Referentie	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	14.7.2		
Obligaties		-	1.726.484
Participaties in beleggingsinstellingen		1.968.642	-
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>1.968.642</b>	<b>1.726.484</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen	14.7.4	1.001	10.952
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>1.001</b>	<b>10.952</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	14.7.5	191.332	619.539
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen	14.7.6	20.486	691
Overlopende passiva	14.7.7	3.238	3.546
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>23.724</b>	<b>4.237</b>
<b>Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden</b>		<b>168.609</b>	<b>626.254</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>2.137.251</b>	<b>2.352.738</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	14.7.8		
Geplaatst kapitaal		989.588	1.123.815
Agioreserve		1.634.919	1.780.482
Overige reserves		(590.384)	(366.342)
Onverdeeld resultaat		103.128	(185.217)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>2.137.251</b>	<b>2.352.738</b>

## 14.5. Winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Direct resultaat</b>	14.8.1		
Rentebaten		7.705	30.744
Dividendopbrengsten		15.592	-
<b>Totaal direct resultaat</b>		<b>23.297</b>	<b>30.744</b>
<b>Indirect resultaat</b>	14.8.2		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		115.741	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(327.449)	(182.393)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		305.749	149.165
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		(5.561)	(163.711)
<b>Totaal indirect resultaat</b>		<b>88.480</b>	<b>(196.939)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>111.777</b>	<b>(166.195)</b>
<b>Overig resultaat</b>	14.8.3		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(183)	-
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		46	(50)
Rentebaten op rekening-courant		9.888	775
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>9.751</b>	<b>725</b>
<b>Kosten</b>	14.8.4		
Beheervergoeding		(15.437)	(17.825)
Bewaarders- en administratieve kosten		(562)	(997)
Accountants- en fiscale advieskosten		(179)	(143)
Overige operationele kosten		(297)	(307)
Transactiekosten		(1.925)	(475)
<b>Totaal kosten</b>		<b>(18.400)</b>	<b>(19.747)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>103.128</b>	<b>(185.217)</b>

## 14.6. Kasstroomoverzicht directe methode

(bedragen x € 1)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Betaald bij aankopen van beleggingen		(3.730.744)	(492.436)
Ontvangen bij verkopen van beleggingen		3.577.066	1.286.458
Ontvangen rentebaten		27.544	46.389
Ontvangen dividend		15.592	-
Betaalde transactiekosten		(1.925)	(475)
Betaalde beheervergoeding		(15.568)	(18.120)
Betaalde overige kosten		(1.215)	(1.482)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(129.250)</b>	<b>820.334</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		50.803	72.000
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(310.798)	(302.922)
Uitgekeerd dividend		(38.825)	(32.126)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(298.820)</b>	<b>(263.048)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(428.069)</b>	<b>557.285</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		619.539	62.304
Koers- en omrekenverschillen		(137)	(50)
<b>Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode</b> 14.7.5		<b>191.333</b>	<b>619.539</b>



## 14.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 14.7.1. Algemeen

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

### 14.7.2. 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)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	1.726.484	2.717.445
Aankopen	-	492.436
Verkopen	(1.748.104)	(1.286.458)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(212.787)	(182.393)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	234.407	(14.546)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>1.726.484</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Aankopen	3.730.744	-
Verkopen	(1.828.962)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.079	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	65.781	-
<b>Eindstand</b>	<b>1.968.642</b>	<b>-</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	1.726.484	2.717.445
Aankopen	3.730.744	492.436
Verkopen	(3.577.066)	(1.286.458)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(211.708)	(182.393)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	300.188	(14.546)
<b>Eindstand</b>	<b>1.968.642</b>	<b>1.726.484</b>

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

(bedragen x € 1)	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)	
<b>Per 31 december 2023</b>				
Participaties in beleggingsinstellingen	1.968.642	-	-	1.968.642
<b>Totaal</b>	<b>1.968.642</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.968.642</b>
<b>Per 31 december 2022</b>				
Obligaties	1.726.484	-	-	1.726.484
<b>Totaal</b>	<b>1.726.484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.726.484</b>

### 14.7.3. 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 voor 100% (2022: 99,95%) belegd in Euro posities en daardoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

**Marktrisico**

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

**Top 10 belangen**

(bedragen x € 1)

		<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>
<b>Beleggingen</b>	<b>Type</b>		
Gs Sov Grn Bond-Q Cap Eur	Participaties	292.718	13,70
Vanguard Eur Eurozone			
Government Bond Ucits Etf	Participaties	263.207	12,32
Kempen Lux Euro Credit Fd-I	Participaties	186.927	8,75
Invesco Us Tres Euh Dist	Participaties	121.219	5,67
Sisf-Euro Cor-Zd Sf	Participaties	110.732	5,18
Amundi Us Corp Sri Dr Eur He	Participaties	110.423	5,17
Dws Floating Rate Notes-Ic	Participaties	102.528	4,80
Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha	Participaties	91.360	4,27
Rob Us Green Bonds-Sheur	Participaties	90.153	4,22
Ubs Etf Sust Dv Bk Bd H-Eura	Participaties	75.040	3,51
<b>Totaal</b>		<b>1.444.307</b>	<b>67,59</b>

	<b>Vervaldatum</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
<b>Beleggingen</b>				
Kingdom Of Belgium Govern Regs	22/06/2023	2,250	400.238	17,01
Republic Of Austria Gover 144A	20/10/2025	1,200	310.284	13,19
European Stability Mechan Regs	15/03/2027	0,750	182.300	7,75
Bng Bank Nv Regs	11/01/2028	0,750	177.952	7,56
Volkswagen Leasing Gmbh	12/01/2026	0,250	176.649	7,51
De Volksbank Nv regs	22/06/2026	0,250	174.023	7,40
Nationale-Nederlanden Bank Nv/	21/09/2028	0,500	162.166	6,89
French Republic Governmen Regs	25/05/2025	0,500	95.557	4,06
Nestle Finance Internatio Regs	01/04/2026	1,125	47.315	2,01
<b>Totaal</b>			<b>1.726.484</b>	<b>73,38</b>

**Verdeling portefeuille naar landen**

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>% IW</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>% IW</b>
Europa inclusief VK	754.290	35,29	-	-
Wereldwijde fondsen	727.185	34,02	-	-
Verenigde Staten	389.993	18,25	-	-
Opkomende landen	97.174	4,55	-	-
België	-	-	400.238	17,01
Duitsland	-	-	176.649	7,51
Frankrijk	-	-	95.557	4,06
Luxemburg	-	-	47.316	2,01
Nederland	-	-	514.140	21,85
Oostenrijk	-	-	310.284	13,19
Supranationaal	-	-	182.300	7,75
<b>Totaal</b>	<b>1.968.642</b>	<b>92,11</b>	<b>1.726.484</b>	<b>73,38</b>

**Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt € 2.160.975 (2022: EUR 2.356.975).

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 191.332 (2022: EUR 619.539) 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.

**14.7.4. Overige vorderingen**

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

(bedragen x € 1)	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nog te ontvangen rente	1.001	10.952
<b>Totaal</b>	<b>1.001</b>	<b>10.952</b>

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

### 14.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

(bedragen x € 1)	Credit rating <sup>13</sup>	31/12/2023	31/12/2022
The Bank Of New York Mellon SA/NV	Aa2	191.332	619.539
<b>Totaal</b>		<b>191.332</b>	<b>619.539</b>

### 14.7.6. 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 2024 vereffend.

### 14.7.7. Overlopende passiva

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

(bedragen x € 1)	31/12/2023	31/12/2022
Te betalen beheervergoeding	1.270	1.401
Te betalen bewaarders- en administratieve kosten	1.597	1.900
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	186	185
Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten)	185	60
<b>Totaal</b>	<b>3.238</b>	<b>3.546</b>

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

<sup>13</sup> Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

## 14.7.8. Eigen vermogen

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>Geplaatsd kapitaal</b>			
Beginstand	1.123.815	1.230.570	
Uitgifte van aandelen	24.379	33.536	
Inkoop van aandelen	(158.606)	(140.291)	
<b>Eindstand</b>	<b>989.588</b>	<b>1.123.815</b>	
Prioriteitsaandelen			
<b>Agioreserve</b>			
Beginstand	1.780.482	1.905.340	
Uitgifte van aandelen	26.424	38.464	
Inkoop van aandelen	(171.987)	(163.322)	
<b>Eindstand</b>	<b>1.634.919</b>	<b>1.780.482</b>	
<b>Overige reserve</b>			
Beginstand	(366.342)	(300.283)	
Dividenduitkering	(38.825)	(32.126)	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(185.217)	(33.933)	
<b>Eindstand</b>	<b>(590.384)</b>	<b>(366.342)</b>	
<b>Onverdeeld resultaat</b>			
Beginstand	(185.217)	(33.933)	
Resultaatbestemming vorig boekjaar	185.217	33.933	
Netto beleggingsresultaat	103.128	(185.217)	
<b>Eindstand</b>	<b>103.128</b>	<b>(185.217)</b>	
<b>Aantal aandelen</b>			
Beginstand	27.244	29.832	
Uitgiften	591	813	
Inkopen	(3.845)	(3.401)	
<b>Eindstand</b>	<b>23.990</b>	<b>27.244</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Algemeen</b>			
Eigen vermogen	2.137.251	2.352.738	2.801.694
Aantal uitstaande aandelen	23.990	27.244	29.832
Intrinsieke waarde per aandeel	89,08	86,35	93,91

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

### 14.8.1. Direct resultaat

De post dividendopbrengsten betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting en ontvangen terugvorderen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

Transactiekosten betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### 14.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde verliezen	(212.787)	(182.393)
Ongerealiseerde winsten	234.407	149.165
Ongerealiseerde verliezen	-	(163.711)
<b>Totaal</b>	<b>21.620</b>	<b>(196.939)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstelling</b>		
Gerealiseerde winsten	115.741	-
Gerealiseerde verliezen	(114.662)	-
Ongerealiseerde winsten	71.342	-
Ongerealiseerde verliezen	(5.561)	-
<b>Totaal</b>	<b>66.860</b>	<b>-</b>
<b>Beleggingen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	115.741	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(327.449)	(182.393)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	305.749	149.165
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(5.561)	(163.711)
<b>Totaal</b>	<b>88.480</b>	<b>(196.939)</b>

### 14.8.3. 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 2023 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 183 negatief (2022: EUR nihil) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 46 positief (2022: EUR 50 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%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

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

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

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

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

#### **Rentebaten**

De post rentebaten betreft de rente op de rekening-courant in de periode van 1 januari 2023 - 31 december 2023.

### **14.8.4. Kosten**

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

(bedragen x € 1)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Beheervergoeding	15.437	17.825
<b>Kosten niet gelieerde partijen</b>		
Bewaarders- en administratieve kosten	562	997
Accountants- en fiscale advieskosten	179	143
Overige operationele kosten	297	307
<b>Totaal</b>	<b>16.475</b>	<b>19.272</b>

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 179 (2022: EUR 143). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 62 (2022: EUR 54) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 117 (2022: EUR 89).

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 2023, 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.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR)	2.205.674	2.545.830
Lopende Kosten Factor	0,75%	0,76%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,23%	-



In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2023 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de kostenbedragen genoemd voor de verschillende kostenposten. 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)	<b>Kosten 2023</b>	<b>% van GIW</b>	<b>Kosten prospectus</b>
Beheervergoeding	15.437	0,70%	1,00%
Bewaarders- en administratieve kosten	562	0,03%	0,05%
Accountants- en fiscale advieskosten	179	0,01%	0,01%
Overige operationele kosten	297	0,01%	0,29%
<b>Totaal</b>	<b>16.475</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,35%</b>

**Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus** **1,35%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De transactiekosten over 2023 bedroegen EUR 1.925 (2022: EUR 475).

### 14.8.5. 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 participaties 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 participanten. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

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)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen van beleggingen	3.730.744	492.436
Verkopen van beleggingen	3.577.066	1.286.458
<b>Absolute som van aan verkopen van beleggingen</b>	<b>7.307.810</b>	<b>1.778.894</b>
Inkopen van eigen aandelen	330.593	303.613
Uitgifte van eigen aandelen	50.803	72.000
<b>Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>381.396</b>	<b>375.613</b>
<b>Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen</b>	<b>6.926.414</b>	<b>1.403.281</b>
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.205.674	2.545.830
Omloop Factor	3,14	0,55

### 14.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto beleggingsresultaat	103.128	(185.217)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	25.642	28.442
<b>Resultaat per aandeel</b>	<b>4,02</b>	<b>(6,51)</b>

## 15. Overige toelichtingen

### Personeel

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst (2022 : 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 het Essentiële informatiedocument 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 Duurzaam en Verantwoord subfondsen hebben in 2023 interim dividend uitgekeerd zoals aangegeven in de hoofdstuk Kerncijfers van het jaarverslag van desbetreffend subfonds. De Directie stelt voor het resultaat na dividend uitkering toe te voegen aan het eigen vermogen.

### Voorstel dividenduitkeringen over het boekjaar

Afgezien van Multi Manager Defensive (serie H5) hebben de subfondsen en de Vennootschap voldaan aan de doorstootverplichting over de verslagperiode eindigend 31 december 2023 en stelt de Directie voor geen slotdividend uit te keren en het resultaat toe te voegen aan het Eigen Vermogen.

Voor Multi Manager Defensive (serie H5) stelt de Directie voor om tenminste EUR 10.000 uit te keren uiterlijk voor 1 september 2024 zodat dit subfonds voldoet aan de uitdelingsverplichting over de verslagperiode eindigend 31 december 2023. De Directie stelt voor het resultaat na dividend uitkering toe te voegen aan het eigen vermogen.

Amsterdam, 25 april 2024

**De directie**

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

I. van de Looij

## 16. 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 2023 en 31 december 2022 zijn de persoonlijke belangen van de directie, en waar een of meerdere subfondsen van de Vennootschap op deze datums ook deze positie(s) aanhielden, als volgt:

(in aantal stukken)	<b>2023</b>	<b>2022</b>
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	-	30
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	-	114
Apple	480	480
Berkshire Hathaway	207	207



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Beheerstrategie N.V.

---

### Verklaring over de jaarrekening 2023

---

#### Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Beheerstrategie N.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 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 2023 van Beheerstrategie N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de gecombineerde balans per 31 december 2023;
- de balans per 31 december 2023 per subfonds;
- de gecombineerde winst-en-verliesrekening over 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023 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.

NLE00023726.1.1

---

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](http://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](http://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 Beheerstrategie 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 gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### *Samenvatting en context*

Beheerstrategie 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. De subfondsen zijn niet beursgenoteerd, met uitzondering van Multi Manager Equity, Multi Manager Balanced, Multi Manager Defensive Balanced en Multi Manager Defensive die genoteerd zijn aan Amsterdam Euronext. We hebben in het bijzonder aandacht besteed aan de gebieden die gerelateerd zijn aan de specifieke bedrijfsactiviteiten van de vennootschap.

De vennootschap is verdeeld in twaalf aandelenseries, waarvan per 31 december 2023 tien series actief zijn:

<b>Naam subfonds</b>	<b>Serie</b>
Duurzaam Offensief	C1
Duurzaam Gematigd Offensief	C2
Duurzaam Gebalanceerd	C3
Duurzaam Gematigd Defensief	D4
Verantwoord Offensief (geen beleggers)	E1
Verantwoord Gematigd Offensief	E2
Verantwoord Gebalanceerd	E3
Verantwoord Gematigd Defensief (geen beleggers)	E4
Multi Manager Equity	H1
Multi Manager Balanced	H3
Multi Manager Defensive Balanced	H4
Multi Manager Defensive	H5

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).

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 controletechnische 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: €29.059.100.

#### **Reikwijdte van de controle**

- De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur waarbij het aandelenkapitaal is verdeeld in twaalf aandelenseris met afgescheiden vermogens. Hiervan waren per 31 december 2023 tien 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').
- 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.

<b>Materialiteit</b>	€ 29.059.100 (2022: €31.104.500).
<b>Hoe is de materialiteit bepaald</b>	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.
<b>De overwegingen voor de gekozen benchmark</b>	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.

---

**Materialiteit**

€ 29.059.100 (2022: €31.104.500).

Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde het meest relevante 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 van de Beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €2.905.900 (2022: €3.110.400) 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 2023 bestaat uit 10 actieve individuele subfondsen waarbij, zoals uiteengezet op pagina 7 van het jaarverslag, het aandelenkapitaal van de vennootschap is verdeeld in twaalf aandelenseries (C1, C2, C3, D4, E1, E2, E3, E4, H1, H3, H4, H5) met een open-end status. In totaal telt de vennootschap 45 series gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen. 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 2022 tot en met 30 september 2023. 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 2023 tot en met 31 december 2023 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 2022 tot en met 30 september 2023. 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 controletechnische 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 op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Beheerstrategie N.V. en haar omgeving en 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 riskmanagement 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 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 frauderisico's, 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 frauderisico's.

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) 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.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van advocatenkosten en correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing vormt voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

### *Controleaanpak continuïteit*

In de vennootschap zijn per 31 december 2023 geen materiële schulden aanwezig. Daarnaast houdt de vennootschap per 31 december 2023 voornamelijk liquide beleggingen waardoor er een beperkte kans is op liquiditeitsrisico's bij een eventuele verstoring op de financiële markten. 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 de continuïteitsbeoordeling van de vennootschap voor tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de Beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- Overwogen of de continuïteitsbeoordeling van de Beheerder alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden door 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;
- Evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening rekening houdend met de ontwikkelingen in de branche en onze kennis uit de controle.
- Inwinnen van inlichtingen bij de Beheerder over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de Beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de directie van de Beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

### *De kernpunten van onze controle*

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professioneel 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 2022, omdat de kernpunten gerelateerd zijn aan de aard van de vennootschap als beleggingsfonds.

<b><i>Kernpunten</i></b>	<b><i>Onze controlewerkzaamheden en observaties</i></b>
<p><b><i>Bestaan en waardering van beleggingen</i></b> <i>Toelichting beleggingen in de jaarrekening van Beheerstrategie N.V.</i></p> <p>De beleggingen zijn opgenomen in de gecombineerde balans voor €2.845 miljoen en zijn gebaseerd op de grondslagen zoals toegelicht op pagina 25, 26 en 27 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan voor €847 miljoen uit aandelen, voor €177 miljoen uit obligaties en voor €1.821 miljoen uit participaties in beleggingsinstellingen. De beleggingen maken op 31 december 2023 97,5% uit van het balanstotaal.</p> <p>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.</p> <p>De beleggingsportefeuille is in bewaring bij de Bewaarder.</p>	<p>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.</p> <p>In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen.</p> <p>De beleggingen zijn in bewaring gegeven bij The Bank of New York Mellon SA/NV. Van deze partij hebben wij een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Wij hebben het bestaan van de beleggingsportefeuille getoetst door integrale aansluiting met de direct van de Bewaarder van de vennootschap ontvangen portefeuillebevestiging. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p> <p>Wij hebben zelfstandig de waardering van de beursgenoteerde beleggingen getoetst door de marktwaarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2023 aan te sluiten op koersen afkomstig van een externe datavendors. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.</p>

<b><i>Kernpunten</i></b>	<b><i>Onze controlewerkzaamheden en observaties</i></b>
<p>De beleggingsportefeuille bestaat uit liquide beursgenoteerde aandelen, obligaties en participaties in beleggingsinstellingen, waardoor de waardering van deze beleggingen minder gevoelig is voor schattingen door de beheerder. 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.</p>	<p>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.</p>
<p><b><i>Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten</i></b>  <i>Toelichting direct en indirect resultaat in de jaarrekening van Beheerstrategie N.V.</i></p> <p>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 27 en 28 van de jaarrekening.</p> <p>Het resultaat van de vennootschap over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 is €303 miljoen positief. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit een positief direct beleggingsresultaat van €20 miljoen en een positief indirect beleggingsresultaat van €307 miljoen.</p> <p>De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit dividendopbrengsten en rentebaten. De indirecte opbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.</p> <p>De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn een kernpunt van onze controle. Omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van de vennootschap.</p>	<p>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.</p> <p>Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.</p> <p>In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2023. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt ‘Bestaan en waardering van beleggingen’.</p>

<i>Kernpunten</i>	<i>Onze controlewerkzaamheden en observaties</i>
	Daarnaast is middels een totaalverbandcontrole 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 totaalverbandcontrole 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.

---

## ***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 Beheerstrategie N.V. volgend een besluit van de algemene vergadering op 1 februari 2019 dat jaarlijks is herbevestigd door de aandeelhouders. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van vijf 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 van de Beheerder voor de jaarrekening***

De directie van de Beheerder 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 van de Beheerder 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 van de Beheerder afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie van de Beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de Beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie van de Beheerder 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 en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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, 25 april 2024  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'IJspeert', written in a cursive style.

J. IJspeert RA

---

## ***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van Beheerstrategie 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 van de Beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie van de Beheerder 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 van de Beheerder 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.

## 17. Bijlage – Periodieke duurzaamheidsrapportages

Duurzaam Offensief  
Duurzaam Gematigd Offensief  
Duurzaam Gebalanceerd  
Duurzaam Gematigd Defensief  
Verantwoord Gematigd Offensief  
Verantwoord Gebalanceerd  
Multi Manager Equity  
Multi Manager Balanced  
Multi Manager Defensive Balanced

**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**

**Productbenaming:** Duurzaam Offensief

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 2549000933WRVOYHVO51

## 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 aandeel van 48,32% 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

### In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden door het financiële product gepromoot:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.

**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.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's worden beperkt.
- Een minimum aandeel wordt belegd in duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet. Raadpleeg het Duurzaam beleggingsraamwerk voor meer informatie (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>).

Tijdens de referentieperiode zijn de laatste twee bovengenoemde punten toegevoegd aan de precontractuele duurzaamheidsinformatie.

#### ● **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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens 0,13%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%
- Duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet: 48,32%.

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	0,30%	0%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,13%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%
Duurzame beleggingen	N/A	48,32%

● **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 zoals gedefinieerd in ons Duurzaam beleggingsraamwerk in het financiële product hadden betrekking op minimaal één van de volgende gebieden:

- Klimaatactie (ecologisch)
- Gezonde ecosystemen (ecologisch)
- Bescherming van hulpbronnen (ecologisch)
- Bieden van toegang tot basisbehoeften (sociaal)
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal (sociaal)
- Eén of meerdere UN Sustainable Development Goals (ecologisch en sociaal)

Het financieel product heeft geen duurzame beleggingen gedaan die bijdragen aan de milieu doelstellingen zoals omschreven in Artikel 9 van de EU taxonomie.

Raadpleeg (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>) voor meer informatie over Quintet's Raamwerk voor duurzame beleggingen.

Gedurende de referentieperiode is de UN Sustainable Development Goals als een aanvullende doelstelling voor duurzame beleggingen toegevoegd aan de

financiële precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financieel product en aan het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet.

***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-richtsnoeren 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-richtsnoeren 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, kwalitatief dan wel kwantitatief, om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor zover er kwantitatieve indicatoren werden gebruikt, waren er 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 onderzoeken- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen, en beleid hebben op dit gebied.

*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-richtsnoeren 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-richtsnoeren, 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-richtsnoeren 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.*

**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 omkoping.



## 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

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

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)
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	Multiple sectors	3,31%	IE
X EUR CORP GREEN BOND 1C	Multiple sectors	2,86%	IE
BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE	Multiple sectors	3,15%	LU
ROBECO QI US CLM EQ-CXHEUR	Multiple sectors	3%	LU
GS ENHIN SUS EM EQ FUND NL-I	Multiple sectors	2,91%	NL
ASML HOLDING NV	Information Technology	2,62%	NL
APPLE INC	Information Technology	3,25%	USA
ALPHABET INC	Information Technology	3,13%	USA
MICROSOFT CORP	Information Technology	2,99%	USA
NVIDIA CORP	Information Technology	2,42%	USA
UNITEDHEALTH GROUP INC	Healthcare	2,19%	USA
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	2,55%	USA
PROCTER & GAMBLE CO/THE	Consumer Staples	2,07%	USA
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	2,32%	USA
WALT DISNEY CO/THE	Consumer Discretionary	2,1%	USA

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

94,07% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 48,32%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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.

Voor zover het financieel product belegde in fondsen werd dit percentage berekend op basis van de laatst beschikbare informatie van deze fondsen.

### ● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

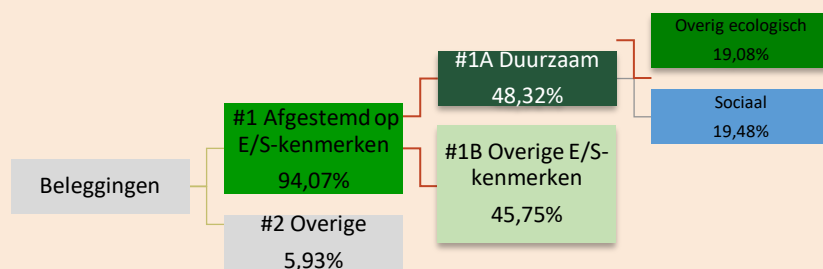
94,07% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 48,32%.

Indien het financiële product belegde in fondsen, werden de percentages van duurzame beleggingen en subcategorieën “Afgestemd op de taxonomie”, “Overig ecologisch” & “Sociaal” die door deze fondsen werden gepubliceerd, gebruikt in de berekeningen. De SFDR stelt strikte eisen aan het beperkte gebruik van geschatte gegevens om de afstemming op de taxonomie te bepalen. Aangezien de fondsbeheerder niet in staat was om de mate van geschatte gegevens van de percentages gepubliceerd door de fondsen zelf te beoordelen, werden alle duurzame beleggingen die op de taxonomie zijn afgestemd opgenomen in de categorie “Overig ecologisch” van de duurzame beleggingen.

De laatst beschikbare duurzame beleggingsinformatie van fondsen is gebruikt voor de berekening van de asset allocatie. Voor de fondsen waar, op de datum van publicatie van dit document, geen informatie over duurzame beleggingen beschikbaar was, werd de minimale doelstelling die deze fondsen hebben gepubliceerd, gebruikt als conservatieve schatting om de activaspreidingpercentages van het financiële product te berekenen. Waar fondsen geen minimale toezeggingen gepubliceerd hebben, werd voor de betreffende categorieën uitgegaan van een percentage van 0.

Het kan voorkomen dat de percentages van de sub-categorieën van de duurzame beleggingen in het asset allocatie diagram niet optellen tot het totale percentage duurzame beleggingen. Indien dit het geval is, is het te verklaren door de conservatieve schatting en verschillen tussen rapportages van fondsen zoals hierboven beschreven. Bijvoorbeeld, voor sommige fondsen was wel informatie beschikbaar over het percentage van de totale duurzame beleggingen, maar niet over de subcategorieën. In dat geval kan de som van de subcategorieën lager zijn dan het percentage van de totale duurzame beleggingen. In andere gevallen hebben sommige fondsen de duurzame beleggingen die ze hebben gedaan geclassificeerd als zowel een ecologische als een sociale doelstelling.

**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- Sub-categorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Sub-categorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Consumer Discretionary	Retailing	4,91%
Consumer Discretionary	Media	3,01%
Consumer Discretionary	Textiles & Apparel	1,46%
Consumer Discretionary	Automobiles	1,24%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,56%
Consumer Discretionary	Consumer Durables	0,28%
Consumer Discretionary	Auto Components	0,11%
Consumer Discretionary	Homebuilders	0,05%
Consumer Staples	Household Products	4,35%
Consumer Staples	Food Products	1,01%
Consumer Staples	Food Retailers	0,48%
Energy	Refiners & Pipelines	0,44%
Energy	Oil & Gas Producers	0,14%
Energy	Energy Services	0,1%
Financials	Banks	9,4%
Financials	Diversified Financials	3,34%
Financials	Insurance	1,45%

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 broeikasgasemissie niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Healthcare	Pharmaceuticals	7,57%
Healthcare	Healthcare	3,6%
Industrials	Industrial Conglomerates	2,84%
Industrials	Electrical Equipment	1,95%
Industrials	Machinery	1,32%
Industrials	Transportation	0,72%
Industrials	Traders & Distributors	0,48%
Industrials	Commercial Services	0,41%
Industrials	Building Products	0,26%
Industrials	Transportation Infrastructure	0,15%
Industrials	Construction & Engineering	0,08%
Industrials	Aerospace & Defense	0,01%
Information Technology	Software & Services	15,03%
Information Technology	Semiconductors	8,48%
Information Technology	Technology Hardware	4,93%
Materials	Chemicals	2,68%
Materials	Diversified Metals	0,22%
Materials	Steel	0,2%
Materials	Precious Metals	0,18%
Materials	Containers & Packaging	0,08%
Materials	Paper & Forestry	0,06%
Materials	Construction Materials	0,05%
Real Estate	Real Estate	1,16%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	1,38%
Utilities	Utilities	0,62%
others	others	4,26%

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



### 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 0%. 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: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 2,54% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

**Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

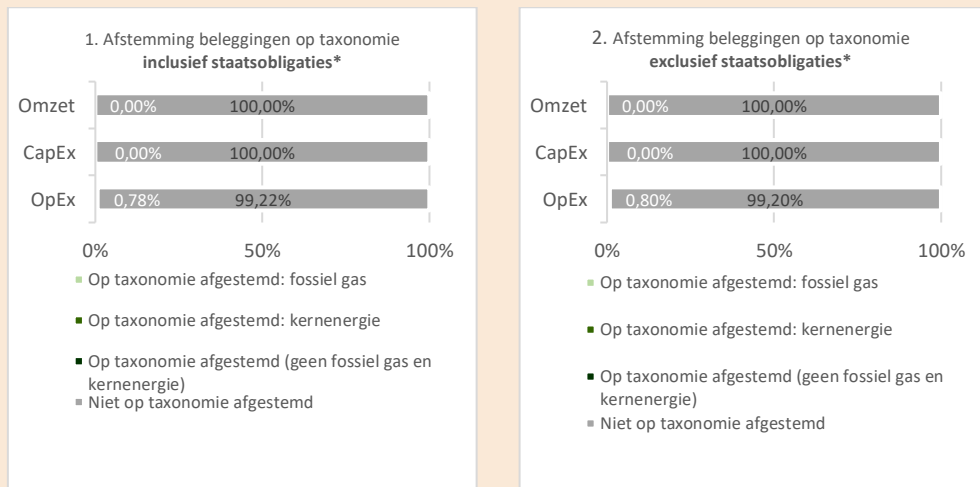
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

**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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 97,46% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

 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 beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

### **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieu doelstelling die niet is afgestemd met de EU taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 19,08%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op 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?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling. Voor de referentieperiode is dit 19,48%.



### **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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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 promoot.

**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:** Duurzaam Gematigd Offensief  
**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 25490007HF32IA3J4K80

## 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 aandeel van 47,40% 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**

### In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden door het financiële product gepromoot:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.

**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.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's worden beperkt.
- Een minimum aandeel wordt belegd in duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet. Raadpleeg het Duurzaam beleggingsraamwerk voor meer informatie (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>).

Tijdens de referentieperiode zijn de laatste twee bovengenoemde punten toegevoegd aan de precontractuele duurzaamheidsinformatie.

#### ● **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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens 0,12%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%
- Duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet: 47,4%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	0,2%	0%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,12%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%
Duurzame beleggingen	N/A	47,40%

● **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 zoals gedefinieerd in ons Duurzaam beleggingsraamwerk in het financiële product hadden betrekking op minimaal één van de volgende gebieden:

- Klimaatactie (ecologisch)
- Gezonde ecosystemen (ecologisch)
- Bescherming van hulpbronnen (ecologisch)
- Bieden van toegang tot basisbehoeften (sociaal)
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal (sociaal)
- Eén of meerdere UN Sustainable Development Goals (ecologisch en sociaal)

Het financieel product heeft geen duurzame beleggingen gedaan die bijdragen aan de milieu doelstellingen zoals omschreven in Artikel 9 van de EU taxonomie.

Raadpleeg (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>) voor meer informatie over Quintet's Raamwerk voor duurzame beleggingen.

Gedurende de referentieperiode is de UN Sustainable Development Goals als een aanvullende doelstelling voor duurzame beleggingen toegevoegd aan de

financiële precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financieel product en aan het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet.

***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-richtsnoeren 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-richtsnoeren 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, kwalitatief dan wel kwantitatief, om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor zover er kwantitatieve indicatoren werden gebruikt, waren er 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 onderzoeken- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen, en beleid hebben op dit gebied.

*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-richtsnoeren 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-richtsnoeren, 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-richtsnoeren 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.*

**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 omkoping.



## 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

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

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)
GS ENHIN SUS EM EQ FUND NL-I	Multiple sectors	2,92%	NL
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	Multiple sectors	2,38%	IE
GS SOV GRN BOND-Q CAP EUR	Multiple sectors	2,22%	LU
BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE	Multiple sectors	2,2%	LU
PGIS-EMRGNG MKTS BD-IEURHACC	Multiple sectors	2,19%	IE
ROBECO QI US CLM EQ-CXHEUR	Multiple sectors	2,09%	LU
INVESCO US TRES EUH DIST	Multiple sectors	2,05%	IE
ROB US GREEN BONDS-SHEUR	Multiple sectors	1,97%	LU
KEMPEN EUR SUSTNBL CR FD-IXE	Multiple sectors	1,74%	LU
APPLE INC	Information Technology	2,41%	USA
MICROSOFT CORP	Information Technology	2,19%	USA
ALPHABET INC	Information Technology	2,17%	USA
ASML HOLDING NV	Information Technology	1,81%	NL
NVIDIA CORP	Information Technology	1,76%	USA
JPMORGAN CHASE & CO	Financials	1,71%	USA

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

94,96% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 47,40%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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.

Voor zover het financieel product belegde in fondsen werd dit percentage berekend op basis van de laatst beschikbare informatie van deze fondsen.

### ● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

94,96% van de beleggingen zijn afgestemd op 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 47,40%.

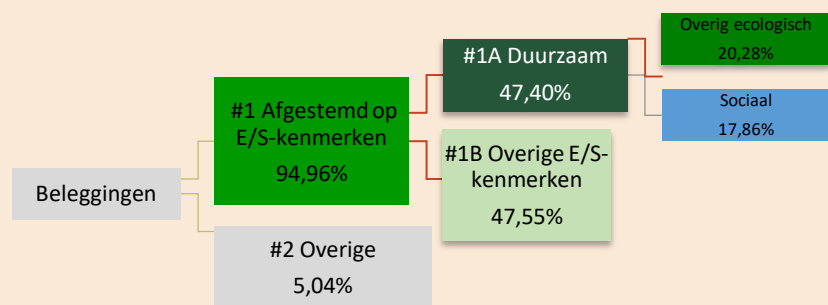
Indien het financiële product belegde in fondsen, werden de percentages van duurzame beleggingen en subcategorieën “Afgestemd op de taxonomie”, “Overig ecologisch” & “Sociaal” die door deze fondsen werden gepubliceerd, gebruikt in de berekeningen. De SFDR stelt strikte eisen aan het beperkte gebruik van geschatte gegevens om de afstemming op de taxonomie te bepalen. Aangezien de fondsbeheerder niet in staat was om de mate van geschatte gegevens van de percentages gepubliceerd door de fondsen zelf te beoordelen, werden alle duurzame beleggingen die op de taxonomie zijn afgestemd opgenomen in de categorie “Overig ecologisch” van de duurzame beleggingen.

De laatst beschikbare duurzame beleggingsinformatie van fondsen is gebruikt voor de berekening van de asset allocatie. Voor de fondsen waar, op de datum van publicatie van dit document, geen informatie over duurzame beleggingen beschikbaar was, werd de minimale doelstelling die deze fondsen hebben gepubliceerd, gebruikt als conservatieve schatting om de activaspreidingpercentages van het financiële product te berekenen. Waar fondsen geen minimale toezeggingen gepubliceerd hebben, werd voor de betreffende categorieën uitgegaan van een percentage van 0.

Het kan voorkomen dat de percentages van de sub-categorieën van de duurzame beleggingen in het asset allocatie diagram niet optellen tot het totale percentage duurzame beleggingen. Indien dit het geval is, is het te verklaren door de conservatieve schatting en verschillen tussen rapportages van fondsen zoals hierboven beschreven. Bijvoorbeeld, voor sommige fondsen was wel informatie beschikbaar over het percentage van de totale duurzame beleggingen, maar niet over de subcategorieën. In dat geval kan de som van de subcategorieën lager zijn dan het percentage van de totale duurzame beleggingen. In andere gevallen hebben sommige fondsen de duurzame beleggingen die ze hebben gedaan geclassificeerd als zowel een ecologische als een sociale doelstelling.

**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.





**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- Sub-categorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Sub-categorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Consumer Discretionary	Retailing	3,92%
Consumer Discretionary	Media	2,23%
Consumer Discretionary	Textiles & Apparel	1,02%
Consumer Discretionary	Automobiles	0,96%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,48%
Consumer Discretionary	Consumer Durables	0,24%
Consumer Discretionary	Auto Components	0,1%
Consumer Discretionary	Homebuilders	0,04%
Consumer Staples	Household Products	3,17%
Consumer Staples	Food Products	0,89%
Consumer Staples	Food Retailers	0,4%
Energy	Refiners & Pipelines	0,38%
Energy	Oil & Gas Producers	0,12%
Energy	Energy Services	0,1%
Financials	Banks	8,94%
Financials	Diversified Financials	2,8%
Financials	Insurance	1,27%

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 broeikasgasemissie niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Healthcare	Pharmaceuticals	5,91%
Healthcare	Healthcare	2,65%
Industrials	Industrial Conglomerates	2,02%
Industrials	Electrical Equipment	1,44%
Industrials	Machinery	1,1%
Industrials	Transportation	0,63%
Industrials	Traders & Distributors	0,41%
Industrials	Commercial Services	0,34%
Industrials	Building Products	0,23%
Industrials	Transportation Infrastructure	0,15%
Industrials	Construction & Engineering	0,06%
Industrials	Aerospace & Defense	0,01%
Information Technology	Software & Services	11,43%
Information Technology	Semiconductors	6,45%
Information Technology	Technology Hardware	3,82%
Materials	Chemicals	2,12%
Materials	Diversified Metals	0,21%
Materials	Steel	0,17%
Materials	Precious Metals	0,14%
Materials	Containers & Packaging	0,07%
Materials	Paper & Forestry	0,06%
Materials	Construction Materials	0,05%
Real Estate	Real Estate	1,03%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	1,16%
Utilities	Utilities	0,59%
others	others	9,65%

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



### 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 0%. 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: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 8,91% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

**Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

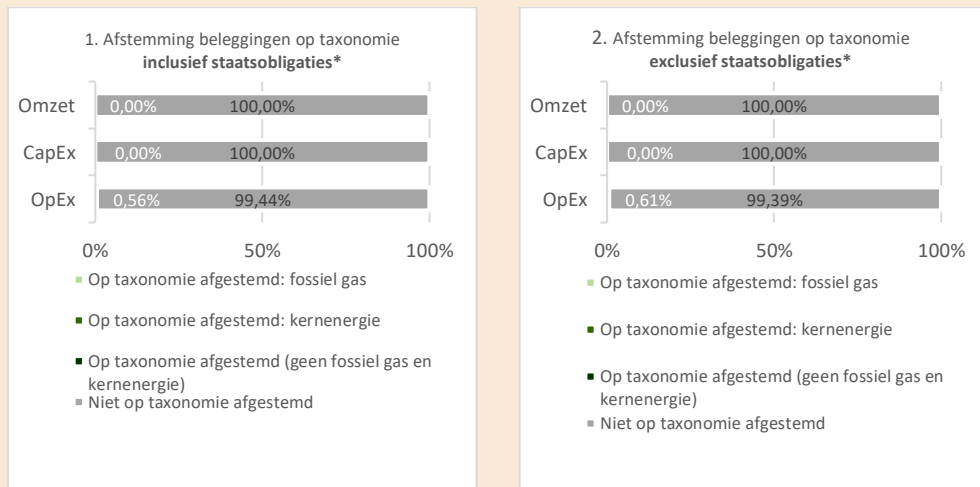
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. 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.

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

**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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 91.09% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

 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 beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

### **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



### **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieu doelstelling die niet is afgestemd met de EU taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 20,28%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op 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?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling. Voor de referentieperiode is dit 17,86%.



### **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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;

- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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 promoot.

**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**

**Productbenaming:** Duurzaam Gebalanceerd  
**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 254900MRME428YG8EN33

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nee</b>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> </ul> <input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 43,72% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul> <input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b>

### In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden door het financiële product gepromoot:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.

**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.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's worden beperkt.
- Een minimum aandeel wordt belegd in duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet. Raadpleeg het Duurzaam beleggingsraamwerk voor meer informatie (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>).

Tijdens de referentieperiode zijn de laatste twee bovengenoemde punten toegevoegd aan de precontractuele duurzaamheidsinformatie.

#### ● ***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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0,01%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens: 0,08%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%
- Duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet: 43,72%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	0,20%	0,01%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,08%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%
Duurzame beleggingen	N/A	43,72%

● **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 zoals gedefinieerd in ons Duurzaam beleggingsraamwerk in het financiële product hadden betrekking op minimaal één van de volgende gebieden:

- Klimaatactie (ecologisch)
- Gezonde ecosystemen (ecologisch)
- Bescherming van hulpbronnen (ecologisch)
- Bieden van toegang tot basisbehoeften (sociaal)
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal (sociaal)
- Eén of meerdere UN Sustainable Development Goals (ecologisch en sociaal)

Het financieel product heeft geen duurzame beleggingen gedaan die bijdragen aan de milieu doelstellingen zoals omschreven in Artikel 9 van de EU taxonomie.

Raadpleeg (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>) voor meer informatie over Quintet's Raamwerk voor duurzame beleggingen.

Gedurende de referentieperiode is de UN Sustainable Development Goals als een aanvullende doelstelling voor duurzame beleggingen toegevoegd aan de

financiële precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financieel product en aan het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet.

***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-richtsnoeren 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-richtsnoeren 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, kwalitatief dan wel kwantitatief, om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor zover er kwantitatieve indicatoren werden gebruikt, waren er 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, en beleid hebben op dit gebied.

— — *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-richtsnoeren 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-richtsnoeren, 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-richtsnoeren 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), 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 EN	% Activa	Land (van registratie)
GS SOV GRN BOND-Q CAP EUR	Multiple sectors	3,68%	LU
PGIS-EMRGNG MKTS BD-IEURHACC	Multiple sectors	3,66%	IE
INVESCO US TRES EUH DIST	Multiple sectors	3,50%	IE
ROB US GREEN BONDS-SHEUR	Multiple sectors	3,13%	LU
KEMPEN EUR SUSTNBL CR FD-IXE	Multiple sectors	2,96%	LU
ISHARES USD DEV BNK BD EURHA	Multiple sectors	2,75%	IE
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	Multiple sectors	2,63%	LU
BNY ML RES HN EUR CR B-WEURA	Multiple sectors	2,29%	IE
AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA	Multiple sectors	2,27%	IE
AMUNDI US CORP SRI DR EUR HE	Multiple sectors	2,21%	LU
GS CORPGRNBND-Q CAP EUR	Multiple sectors	2,16%	LU
GS ENHIN SUS EM EQ FUND NL-I	Multiple sectors	1,94%	NL
FD HR SDG EN HY CR-MEURACCHG	Multiple sectors	1,70%	IE
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN	Financials	1,91%	GER
SPAIN GOVERNMENT BOND	Financials	1,71%	SP

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

93,80% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 43,72%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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.

Voor zover het financieel product belegde in fondsen werd dit percentage berekend op basis van de laatst beschikbare informatie van deze fondsen.

### ● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

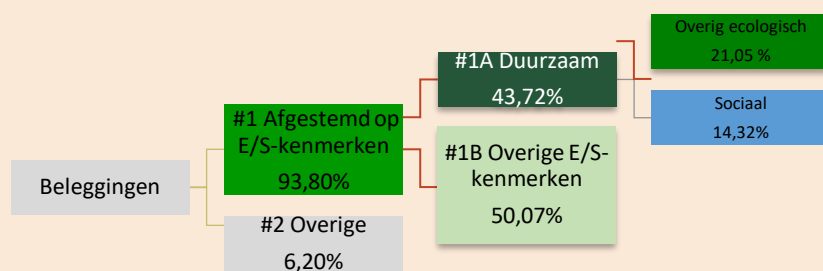
93,80% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 43,72%.

Indien het financiële product belegde in fondsen, werden de percentages van duurzame beleggingen en subcategorieën “Afgestemd op de taxonomie”, “Overig ecologisch” & “Sociaal” die door deze fondsen werden gepubliceerd, gebruikt in de berekeningen. De SFDR stelt strikte eisen aan het beperkte gebruik van geschatte gegevens om de afstemming op de taxonomie te bepalen. Aangezien de fondsbeheerder niet in staat was om de mate van geschatte gegevens van de percentages gepubliceerd door de fondsen zelf te beoordelen, werden alle duurzame beleggingen die op de taxonomie zijn afgestemd opgenomen in de categorie “Overig ecologisch” van de duurzame beleggingen.

De laatst beschikbare duurzame beleggingsinformatie van fondsen is gebruikt voor de berekening van de asset allocatie. Voor de fondsen waar, op de datum van publicatie van dit document, geen informatie over duurzame beleggingen beschikbaar was, werd de minimale doelstelling die deze fondsen hebben gepubliceerd, gebruikt als conservatieve schatting om de activaspreidingpercentages van het financiële product te berekenen. Waar fondsen geen minimale toezeggingen gepubliceerd hebben, werd voor de betreffende categorieën uitgegaan van een percentage van 0.

Het kan voorkomen dat de percentages van de sub-categorieën van de duurzame beleggingen in het asset allocatie diagram niet optellen tot het totale percentage duurzame beleggingen. Indien dit het geval is, is het te verklaren door de conservatieve schatting en verschillen tussen rapportages van fondsen zoals hierboven beschreven. Bijvoorbeeld, voor sommige fondsen was wel informatie beschikbaar over het percentage van de totale duurzame beleggingen, maar niet over de subcategorieën. In dat geval kan de som van de subcategorieën lager zijn dan het percentage van de totale duurzame beleggingen. In andere gevallen hebben sommige fondsen de duurzame beleggingen die ze hebben gedaan geclassificeerd als zowel een ecologische als een sociale doelstelling.

**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- Sub-categorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Sub-categorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Consumer Discretionary	Retailing	2,7%
Consumer Discretionary	Media	1,63%
Consumer Discretionary	Textiles & Apparel	0,74%
Consumer Discretionary	Automobiles	0,61%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,34%
Consumer Discretionary	Consumer Durables	0,16%
Consumer Discretionary	Auto Components	0,08%
Consumer Discretionary	Homebuilders	0,03%
Consumer Staples	Household Products	2,26%
Consumer Staples	Food Products	0,8%
Consumer Staples	Food Retailers	0,31%
Energy	Refiners & Pipelines	0,34%
Energy	Oil & Gas Producers	0,11%
Energy	Energy Services	0,07%
Financials	Banks	8,69%
Financials	Diversified Financials	2,28%
Financials	Insurance	1,09%
Healthcare	Pharmaceuticals	4,39%
Healthcare	Healthcare	2,06%

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 broeikasgasemissiesniveau hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Industrials	Industrial Conglomerates	1,42%
Industrials	Electrical Equipment	1,05%
Industrials	Machinery	0,81%
Industrials	Transportation	0,52%
Industrials	Traders & Distributors	0,3%
Industrials	Commercial Services	0,26%
Industrials	Building Products	0,2%
Industrials	Transportation Infrastructure	0,12%
Industrials	Construction & Engineering	0,04%
Industrials	Aerospace & Defense	0,01%
Information Technology	Software & Services	7,93%
Information Technology	Semiconductors	4,62%
Information Technology	Technology Hardware	2,64%
Materials	Chemicals	1,58%
Materials	Diversified Metals	0,19%
Materials	Steel	0,13%
Materials	Precious Metals	0,11%
Materials	Containers & Packaging	0,06%
Materials	Paper & Forestry	0,05%
Materials	Construction Materials	0,05%
Real Estate	Real Estate	0,82%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	0,97%
Utilities	Utilities	0,57%
others	others	16,4%

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betref.



### 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 0%. 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: 0%

b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 15,41% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

**Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> 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.

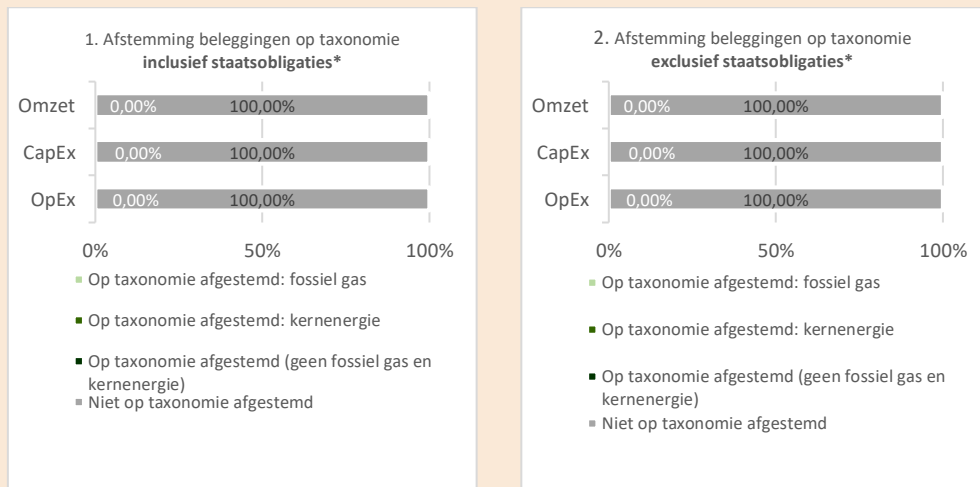
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.



Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

**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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 84,59% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

### **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

### **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



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?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieu doelstelling die niet is afgestemd met de EU taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 21,05%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op 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?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling. Voor de referentieperiode is dit 14,32%.



### **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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;

- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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 promoot.

**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**

**Productbenaming:** Duurzaam Gematigd Defensief  
**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 254900MZBRE0927VNM75

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nee</b>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> </ul> <input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 39,99% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul> <input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b>

### In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden door het financiële product gepromoot:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.

**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.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's worden beperkt.
- Een minimum aandeel wordt belegd in duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet. Raadpleeg het Duurzaam beleggingsraamwerk voor meer informatie (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>).

Tijdens de referentieperiode zijn de laatste twee bovengenoemde punten toegevoegd aan de precontractuele duurzaamheidsinformatie.

#### ● ***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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens 0,06%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%
- Duurzame beleggingen in overeenstemming met het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet: 39,99%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	0,10%	0%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,06%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%
Duurzame beleggingen	N/A	39,99%

● **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 zoals gedefinieerd in ons Duurzaam beleggingsraamwerk in het financiële product hadden betrekking op minimaal één van de volgende gebieden:

- Klimaatactie (ecologisch)
- Gezonde ecosystemen (ecologisch)
- Bescherming van hulpbronnen (ecologisch)
- Bieden van toegang tot basisbehoeften (sociaal)
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal (sociaal)
- Eén of meerdere UN Sustainable Development Goals (ecologisch en sociaal)

Het financieel product heeft geen duurzame beleggingen gedaan die bijdragen aan de milieu doelstellingen zoals omschreven in Artikel 9 van de EU taxonomie.

Raadpleeg (<https://www.insingergilissen.nl/nlnl/aanvullende-beleidsdocumenten>) voor meer informatie over Quintet's Raamwerk voor duurzame beleggingen.

Gedurende de referentieperiode is de UN Sustainable Development Goals als een aanvullende doelstelling voor duurzame beleggingen toegevoegd aan de

financiële precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financieel product en aan het eigen Duurzaam beleggingsraamwerk van Quintet.

***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-richtsnoeren 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-richtsnoeren 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, kwalitatief dan wel kwantitatief, om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor zover er kwantitatieve indicatoren werden gebruikt, waren er 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 onderzoeken- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen, en beleid hebben op dit gebied.

*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-richtsnoeren 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-richtsnoeren, 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-richtsnoeren 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.*

**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 omkoping.



## 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



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

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)
GS SOV GRN BOND-Q CAP EUR	Multiple sectors	5,14%	LU
PGIS-EMRGNG MKTS BD-IEURHACC	Multiple sectors	4,86%	LU
INVESCO US TRES EUH DIST	Multiple sectors	4,8%	IE
ROB US GREEN BONDS-SHEUR	Multiple sectors	4,61%	LU
KEMPEN EUR SUSTNBL CR FD-IXE	Multiple sectors	4,03%	LU
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	Multiple sectors	3,79%	LU
ISHARES USD DEV BNK BD EURHA	Multiple sectors	3,76%	IE
BNY ML RES HN EUR CR B-WEURA	Multiple sectors	3,24%	IE
AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA	Multiple sectors	3,09%	IE
GS CORPGRNBND-Q CAP EUR	Multiple sectors	3%	LU
AMUNDI US CORP SRI DR EUR HE	Multiple sectors	2,99%	LU
BLUEORCHARD MICROFIN-D EUR H	Multiple sectors	2,95%	LU
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN	Financials	2,58%	GER
SPAIN GOVERNMENT BOND	Financials	2,32%	SP

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

91,25% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 39,99%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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.

Voor zover het financieel product belegde in fondsen werd dit percentage berekend op basis van de laatst beschikbare informatie van deze fondsen.

### ● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

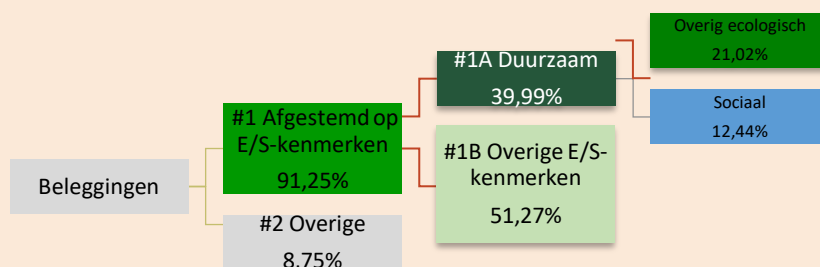
91,25% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 39,99%.

Indien het financiële product belegde in fondsen, werden de percentages van duurzame beleggingen en subcategorieën “Afgestemd op de taxonomie”, “Overig ecologisch” & “Sociaal” die door deze fondsen werden gepubliceerd, gebruikt in de berekeningen. De SFDR stelt strikte eisen aan het beperkte gebruik van geschatte gegevens om de afstemming op de taxonomie te bepalen. Aangezien de fondsbeheerder niet in staat was om de mate van geschatte gegevens van de percentages gepubliceerd door de fondsen zelf te beoordelen, werden alle duurzame beleggingen die op de taxonomie zijn afgestemd opgenomen in de categorie “Overig ecologisch” van de duurzame beleggingen.

De laatst beschikbare duurzame beleggingsinformatie van fondsen is gebruikt voor de berekening van de asset allocatie. Voor de fondsen waar, op de datum van publicatie van dit document, geen informatie over duurzame beleggingen beschikbaar was, werd de minimale doelstelling die deze fondsen hebben gepubliceerd, gebruikt als conservatieve schatting om de activaspreidingpercentages van het financiële product te berekenen. Waar fondsen geen minimale toezeggingen gepubliceerd hebben, werd voor de betreffende categorieën uitgegaan van een percentage van 0.

Het kan voorkomen dat de percentages van de sub-categorieën van de duurzame beleggingen in het asset allocatie diagram niet optellen tot het totale percentage duurzame beleggingen. Indien dit het geval is, is het te verklaren door de conservatieve schatting en verschillen tussen rapportages van fondsen zoals hierboven beschreven. Bijvoorbeeld, voor sommige fondsen was wel informatie beschikbaar over het percentage van de totale duurzame beleggingen, maar niet over de subcategorieën. In dat geval kan de som van de subcategorieën lager zijn dan het percentage van de totale duurzame beleggingen. In andere gevallen hebben sommige fondsen de duurzame beleggingen die ze hebben gedaan geclassificeerd als zowel een ecologische als een sociale doelstelling.

**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product 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 kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- Sub-categorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Sub-categorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

### ● *In welke economische sectoren werd belegd?*

Sector	Subsector	Beleggingen (%)
Consumer Discretionary	Retailing	1,56%
Consumer Discretionary	Media	0,98%
Consumer Discretionary	Textiles & Apparel	0,42%
Consumer Discretionary	Automobiles	0,36%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,19%
Consumer Discretionary	Consumer Durables	0,12%
Consumer Discretionary	Auto Components	0,06%
Consumer Discretionary	Homebuilders	0,02%
Consumer Staples	Household Products	1,29%
Consumer Staples	Food Products	0,47%
Consumer Staples	Food Retailers	0,17%
Energy	Refiners & Pipelines	0,28%
Energy	Energy Services	0,05%
Energy	Oil & Gas Producers	0,02%
Financials	Banks	9,14%
Financials	Diversified Financials	1,5%
Financials	Insurance	0,53%
Healthcare	Pharmaceuticals	2,52%
Healthcare	Healthcare	1,22%

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 overeenkomen met de beste prestaties.

Industrials	Industrial Conglomerates	0,82%
Industrials	Electrical Equipment	0,58%
Industrials	Machinery	0,52%
Industrials	Transportation	0,35%
Industrials	Traders & Distributors	0,21%
Industrials	Commercial Services	0,14%
Industrials	Building Products	0,11%
Industrials	Transportation Infrastructure	0,07%
Industrials	Construction & Engineering	0,02%
Industrials	Aerospace & Defense	0,01%
Information Technology	Software & Services	4,44%
Information Technology	Semiconductors	2,65%
Information Technology	Technology Hardware	1,61%
Materials	Chemicals	0,89%
Materials	Steel	0,05%
Materials	Precious Metals	0,05%
Materials	Diversified Metals	0,05%
Materials	Containers & Packaging	0,03%
Materials	Paper & Forestry	0,03%
Materials	Construction Materials	0,01%
Real Estate	Real Estate	0,48%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	0,73%
Utilities	Utilities	0,44%
others	others	25,09%

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



### 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 0%. Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- Mitigatie van klimaatverandering: 0%
- Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 20,84% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

**Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

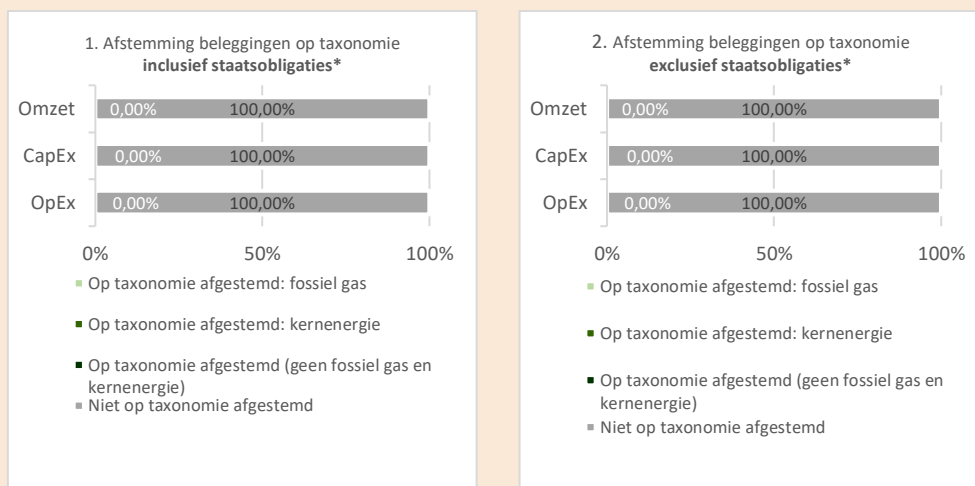
Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

<sup>1</sup> 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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 79,16% van de totale beleggingen.



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

 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 beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een milieudoelstelling die niet is afgestemd met de EU-taxonomie. Voor de referentieperiode is dit 21,02%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet afgestemd op 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?**

Tijdens de referentieperiode werd de precontractuele duurzaamheidsinformatie van het financiële product bijgewerkt, zodat er geen verplichting bestaat voor het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

In het kader van transparantie wordt er in dit document wel weergegeven welk deel van de portefeuille is belegd in duurzame instrumenten met een sociale doelstelling. Voor de referentieperiode is dit 12,44%.



### **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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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 promoot.



**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:** Verantwoord Gematigd Offensief  
**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 254900AADFUF3BC5LH35

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Ja</b>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nee</b>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzaame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

### 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:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.



**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.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's 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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0,03%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens : 0,1%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	1,1%	0,03%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,1%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- ***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 omkoping.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land (van registratie)
AB AMER GRWTH-I USD CAP	Meerdere sectoren	4.88	Luxembourg
VANGUARD EUR EUROZONE			
GOVERNMENT BOND UCITS ETF	Meerdere sectoren	3.25	Ireland
KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	Meerdere sectoren	2.96	Luxembourg
GS ENHIN SUS EM EQ FUND NL-I	Meerdere sectoren	2.59	Netherlands
SCHRODER INTL EURO COR-Z EUR	Meerdere sectoren	2.31	Luxembourg
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	Meerdere sectoren	2.26	Luxembourg
INVESCO US TRES EUH DIST	Meerdere sectoren	2.17	Ireland
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Meerdere sectoren	2.16	Ireland
ROBECO QI US CLM EQ-CXHEUR	Meerdere sectoren	2.05	Luxembourg
AMUNDI US CORP SRI DR EUR HE	Meerdere sectoren	1.82	Luxembourg
BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE	Meerdere sectoren	1.69	Luxembourg
DWS FLOATING RATE NOTES-IC	Meerdere sectoren	1.48	Luxembourg
ISHARES ERP MINVOL ESG EURA	Meerdere sectoren	1.42	Ireland
ROB US GREEN BONDS-SHEUR	Meerdere sectoren	1.3	Luxembourg
AM MSCI USA ESG LEAD-I13HE	Meerdere sectoren	1.3	Luxembourg

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

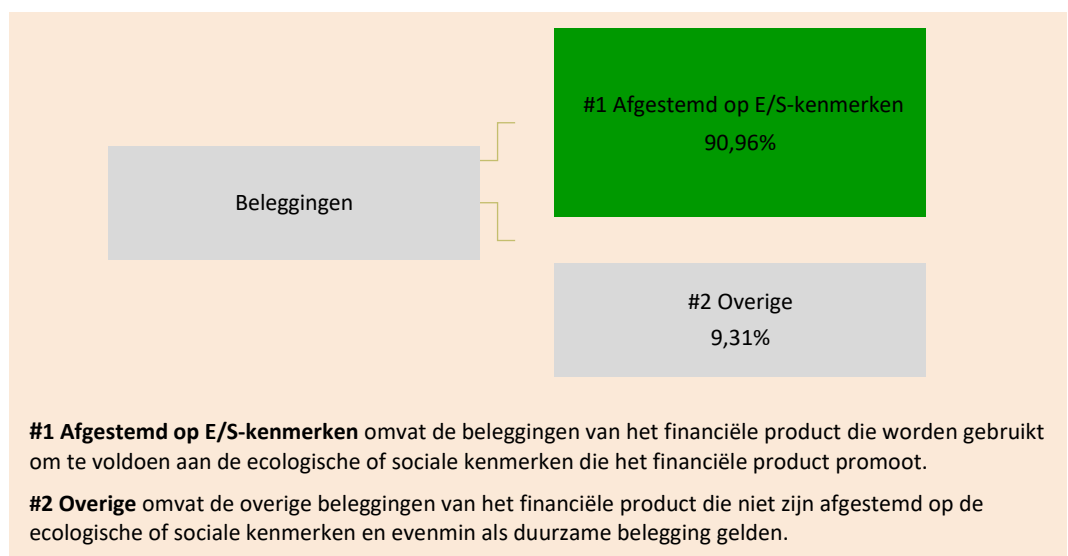
90,69% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?*

90,96% 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 afdekkingsdoelstellingen en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

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 (%)
Discretionaire consumptie	Detailhandel	3.09
Discretionaire consumptie	Consumentendiensten	1.44
Discretionaire consumptie	Media & entertainment	1.41
Discretionaire consumptie	Auto's	0.9
Discretionaire consumptie	Textiel	0.54
Discretionaire consumptie	Duurzame consumptiegoederen en kleding	0.23
Discretionaire consumptie	Auto-onderdelen	0.09
Discretionaire consumptie	Woningbouw	0.05
Consumptiegoederen	Huishoudelijke producten	2.04
Consumptiegoederen	Voedingsproducten	1.16
Consumptiegoederen	Levensmiddelenhandel	0.6
Energie	Olie- en gasexploratie en -productie	0.68
Energie	Olie & Gas opslag & transport	0.43
Energie	Energie	0.14
Financiële sector	Banken	7.61
Financiële sector	Gediversifieerde financiële diensten	2.61
Financiële sector	Verzekeringen	1.32
Gezondheidszorg	Farmaceutische producten	4.49
Gezondheidszorg	Gezondheidszorg	2.73
Industrials	Machinerie	1.42
Industrials	Industriële conglomeraten	0.9
Industrials	Transport	0.79
Industrials	Elektronische apparatuur	0
Industrials	Commerciële en professionele diensten	0.54
Industrials	Handelsbedrijven en distributeurs	0.41
Industrials	Bouwproducten	0.3
Industrials	Transport infrastructuur	0.14
Industrials	Bouw & Techniek	0.06
Industrials	Lucht- en ruimtevaart en defensie	0.02
Informatietechnologie	Software & Diensten	9.55
Informatietechnologie	Halfgeleiders	4.55
Informatietechnologie	Technologie hardware en apparatuur	2.96
Materiaal	Chemicalien	2.08
Materiaal	Gediversifieerde metalen	0.24
Materiaal	Staal	0.16
Materiaal	Edelmetalen en mineralen	0.14
Materiaal	Bouwmaterialen	0.09
Materiaal	Containers en verpakkingen	0.07
Materiaal	Papier en bosproducten	0.05

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 overeenkomen met de beste prestaties.

Vastgoed	Vastgoed	1.05
Communicatiediensten	Telecommunicatiediensten	1.14
Nutsbedrijven	Nutsbedrijven	0.63
Overige	Overige	18.8

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betref.



### 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 0%. 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: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxononomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 9,3% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

**● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

---

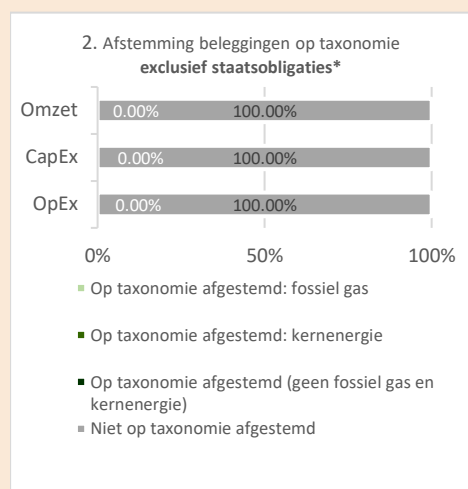
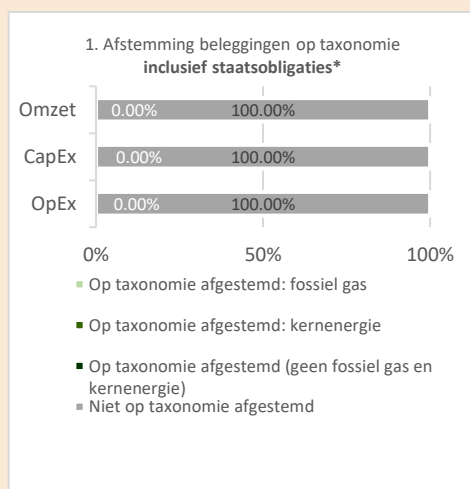
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie 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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 90,7% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%

 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?**

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, 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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



## 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.

**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:** Verantwoord Gebalanceerd  
**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 2549001D1TTYZU8BMS96

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nee</b>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzaame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

### 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:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.



**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.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's 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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0,02%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens: 0,08%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	0,9%	0,02%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,08%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%

**Duurzaamheids-  
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- ***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 omkoping.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land (van registratie)
VANGUARD EUR EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF	Meerdere sectoren	5.39	Ireland
KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	Meerdere sectoren	4.87	Luxembourg
SCHRODER INTL EURO COR-Z EUR	Meerdere sectoren	3.89	Luxembourg
AB AMER GRWTH-I USD CAP	Meerdere sectoren	3.39	Luxembourg
INVESCO US TRES EUH DIST	Meerdere sectoren	3.23	Ireland
AMUNDI US CORP SRI DR EUR HE	Meerdere sectoren	3.05	Luxembourg
DWS FLOATING RATE NOTES-IC	Meerdere sectoren	2.44	Luxembourg
GS ENHIN SUS EM EQ FUND NL-I	Meerdere sectoren	2.14	Netherlands
ROB US GREEN BONDS-SHEUR	Meerdere sectoren	2.04	Luxembourg
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Meerdere sectoren	1.82	Ireland
AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA	Meerdere sectoren	1.81	Ireland
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-V E	Meerdere sectoren	1.69	Luxembourg
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	Meerdere sectoren	1.58	Luxembourg
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS0.500% 08/15/2027	Financiële sector	1.58	Germany
ISHARES ERP MINVOL ESG EURA	Meerdere sectoren	1.37	Ireland

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

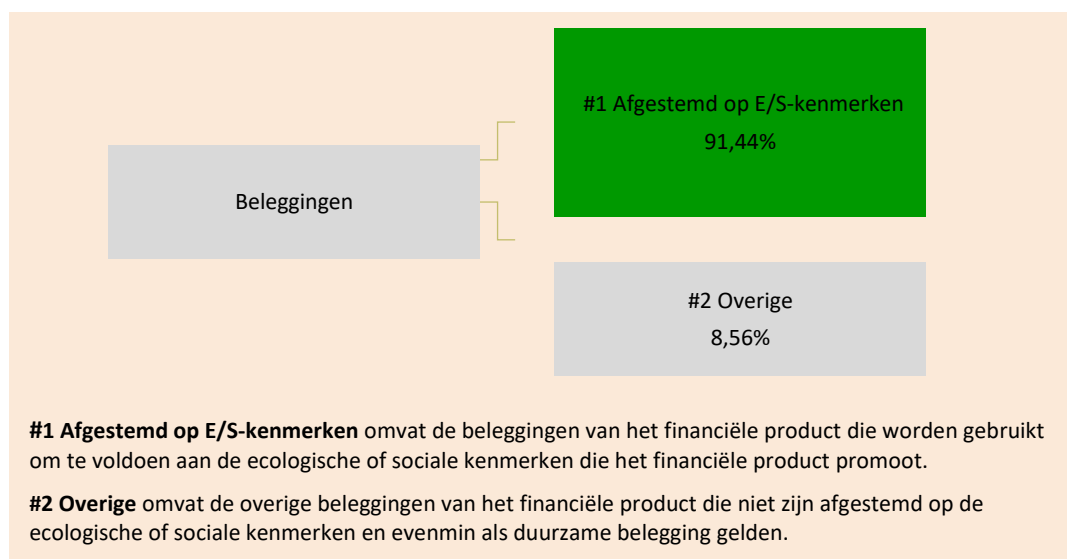
91,44% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?

91,44% 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.

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 (%)
Discretionaire consumptie	Detailhandel	2.18
Discretionaire consumptie	Consumentendiensten	1.04
Discretionaire consumptie	Media & entertainment	1.04
Discretionaire consumptie	Auto's	0.57
Discretionaire consumptie	Textiel	0.4
Discretionaire consumptie	Duurzame consumptiegoederen en kleding	0.15
Discretionaire consumptie	Auto-onderdelen	0.07
Discretionaire consumptie	Woningbouw	0.04
Consumptiegoederen	Huishoudelijke producten	1.49
Consumptiegoederen	Voedingsproducten	0.97
Consumptiegoederen	Levensmiddelendetailhandel	0.44
Energie	Olie- en gasexploratie en -productie	0.51
Energie	Olie & Gas opslag & transport	0.39
Energie	Energie	0.1
Fianciele sector	Banken	7.92
Fianciele sector	Gediversifieerde financiële diensten	2.16
Fianciele sector	Verzekeringen	1.1
Gezondheidszorg	Farmaceutische producten	3.43
Gezondheidszorg	Gezondheidszorg	2.06
Industrials	Machinerie	1.04
Industrials	Transport	0.65
Industrials	Industriële conglomeraten	0.64
Industrials	Elektronische apparatuur	
Industrials	Commerciele en professionele diensten	0.4
Industrials	Handelsbedrijven en distributeurs	0.3
Industrials	Bouwproducten	0.24
Industrials	Transport infrastructuur	0.12
Industrials	Bouw & Techniek	0.03
Industrials	Lucht- en ruimtevaart en defensie	0.02
Informatietechnologie	Software & Diensten	6.57
Informatietechnologie	Halfgeleiders	3.05
Informatietechnologie	Technologie hardware en apparatuur	1.97
Materiaal	Chemicalien	1.52
Materiaal	Gediversifieerde metalen	0.21
Materiaal	Staal	0.14
Materiaal	Edelmetalen en mineralen	0.1
Materiaal	Bouwmaterialen	0.07
Materiaal	Containers en verpakkingen	0.06
Materiaal	Papier en bosproducten	0.05
Vastgoed	Vastgoed	0.86
Communicatiediensten	Telecommunicatiediensten	0.94

Nutsbedrijven	Nutsbedrijven	0.57
Overige	Overige	25.43

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



### In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Ondanks dat er geen doelstelling was voor een minimumaandeel 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 0%. 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: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en marieme 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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 15,2% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.


---

<sup>1</sup> 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.

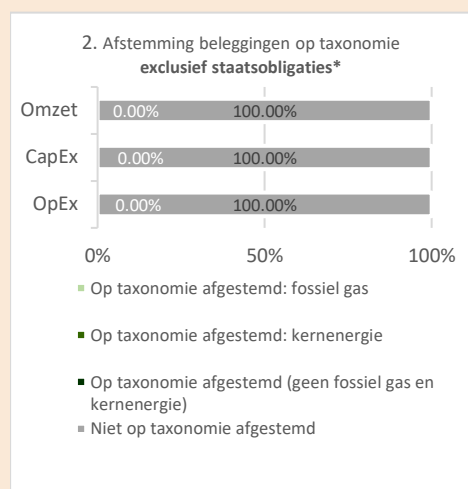
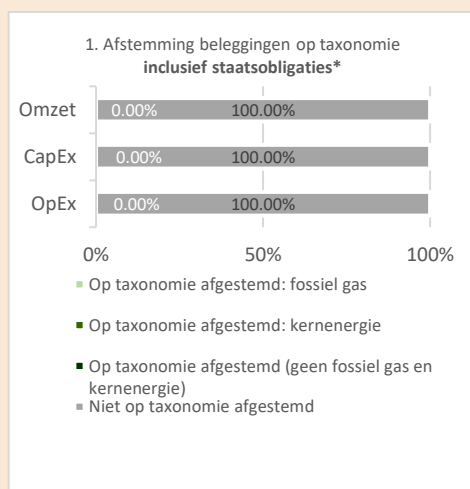
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

 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.

**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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 84,8% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



**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, 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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



## 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.

**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:** Multi Manager Equity  
**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 254900GG8RW1VVPHX171

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nee</b>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

### 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:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.



**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.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's 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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens 0,16%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	1,60%	0%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,16%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.



- ***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 omkoping.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land (van registratie)
UBS ETF MSCI USA SRI USD ACC	Multiple sectors	3,63%	IE
PP IN S EU ICAV-JOHCM CN-YER	Multiple sectors	3,44%	IE
ISHARES ERP MINVOL ESG EURA	Multiple sectors	3,01%	IE
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	Multiple sectors	2,25%	IE
ISHARES USA MINVOL ESG USDA	Multiple sectors	2,16%	IE
AMUNDI MSCI USA ESG CNZA CTB	Multiple sectors	1,92%	IE
ISH MSCI EMU ESG EHNCD USD-A	Multiple sectors	1,79%	IE
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Multiple sectors	1,77%	IE
AB AMER GRWTH-I USD CAP	Multiple sectors	7,4%	LU
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	Multiple sectors	3,5%	LU
AM MSCI USA ESG LEAD-I13HE	Multiple sectors	2,71%	LU
BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE	Multiple sectors	2,52%	LU
ROBECO QI US CLM EQ-CXHEUR	Multiple sectors	1,04%	LU
UBS ETF MSCI SWITZERLAND SRI	Multiple sectors	0,69%	LU
GS ENHIN SUS EM EQ FUND NL-I	Multiple sectors	4,58%	NL

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

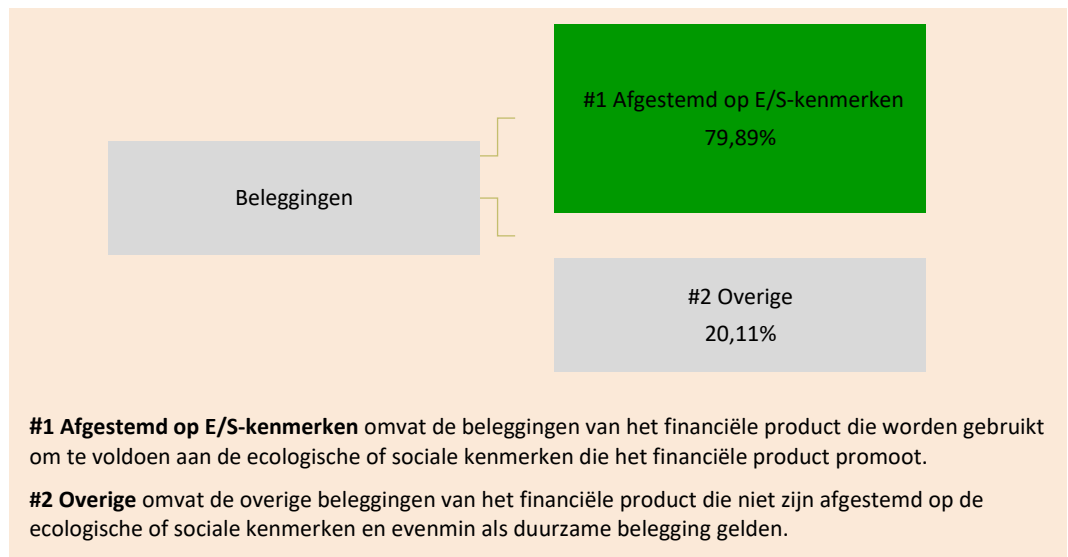
79,89% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?*

79,89% 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.

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?*

<b>Sector</b>	<b>Subsector</b>	<b>Beleggingen (%)</b>
Consumer Discretionary	Retailing	3,13%
Consumer Discretionary	Automobiles	1,89%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,8%
Consumer Discretionary	Media	0,76%
Consumer Discretionary	Textiles & Apparel	0,39%
Consumer Discretionary	Consumer Durables	0,3%
Consumer Discretionary	Auto Components	0,19%
Consumer Discretionary	Homebuilders	0,05%
Consumer Staples	Food Products	2,64%
Consumer Staples	Household Products	1,06%
Consumer Staples	Food Retailers	0,71%
Energy	Refiners & Pipelines	0,64%
Energy	Energy Services	0,26%
Energy	Oil & Gas Producers	0,09%
Financials	Banks	3,17%
Financials	Diversified Financials	2,77%
Financials	Insurance	2,14%
Healthcare	Pharmaceuticals	5,49%
Healthcare	Healthcare	3,94%
Industrials	Machinery	2,07%
Industrials	Transportation	1,17%
Industrials	Commercial Services	0,8%
Industrials	Traders & Distributors	0,79%
Industrials	Building Products	0,76%
Industrials	Electrical Equipment	0,61%
Industrials	Industrial Conglomerates	0,4%
Industrials	Construction & Engineering	0,13%
Industrials	Transportation Infrastructure	0,11%
Industrials	Aerospace & Defense	0,05%
Information Technology	Software & Services	11,82%
Information Technology	Semiconductors	4,25%
Information Technology	Technology Hardware	2,87%
Materials	Chemicals	1,82%
Materials	Precious Metals	0,24%
Materials	Containers & Packaging	0,17%
Materials	Steel	0,15%
Materials	Diversified Metals	0,14%
Materials	Paper & Forestry	0,11%
Materials	Construction Materials	0,05%

Real Estate	Real Estate	1,52%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	1,63%
Utilities	Utilities	0,93%
others	others	16,68%

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash en derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.

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 overeenkomen met de beste prestaties.



### 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 0%. 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: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 0% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

---

<sup>1</sup> 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

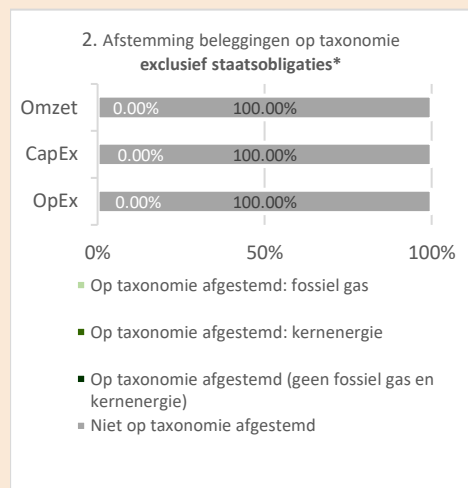
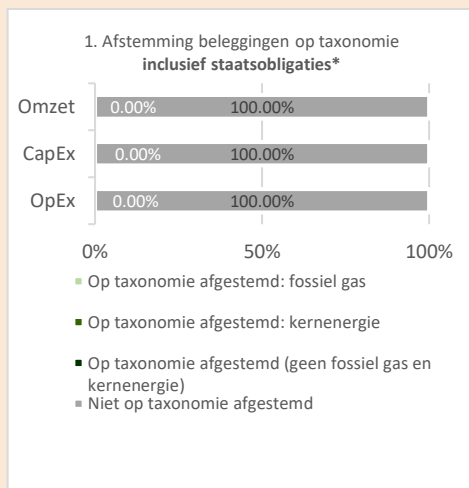
transitie naar een groene economie;

- 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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



**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, 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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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?***

**Referentie-  
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.





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.

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: Multi Manager Balanced  
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2549001X1J0C2B4SY047

## 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 \_\_\_% 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.

### 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:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.



**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.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's 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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens 0,07%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	0,20%	0%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,07%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%

**Duurzaamheids-  
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- ***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 omkoping.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land (van registratie)
VANGUARD EUR EUROZONE GOVERNMENTBOND UCITS ETF	Multiple sectors	3,73%	IE
INVESCO US TRES EUH DIST	Multiple sectors	3,03%	IE
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Multiple sectors	1,8%	IE
UBS ETF MSCI USA SRI USD ACC	Multiple sectors	1,7%	IE
AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA	Multiple sectors	1,67%	IE
KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	Multiple sectors	4,53%	LU
SISF-EURO COR-ZD SF	Multiple sectors	4,04%	LU
AB AMER GRWTH-I USD CAP	Multiple sectors	3,41%	LU
AMUNDI US CORP SRI DR EUR HE	Multiple sectors	2,87%	LU
GS SOV GRN BOND-Q CAP EUR	Multiple sectors	2,34%	LU
DWS FLOATING RATE NOTES-IC	Multiple sectors	2,27%	LU
ROB US GREEN BONDS-SHEUR	Multiple sectors	1,88%	LU
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-V E	Multiple sectors	1,69%	LU
ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	Multiple sectors	1,6%	LU
GS ENHIN SUS EM EQ FUND NL-I	Multiple sectors	2,08%	NL

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

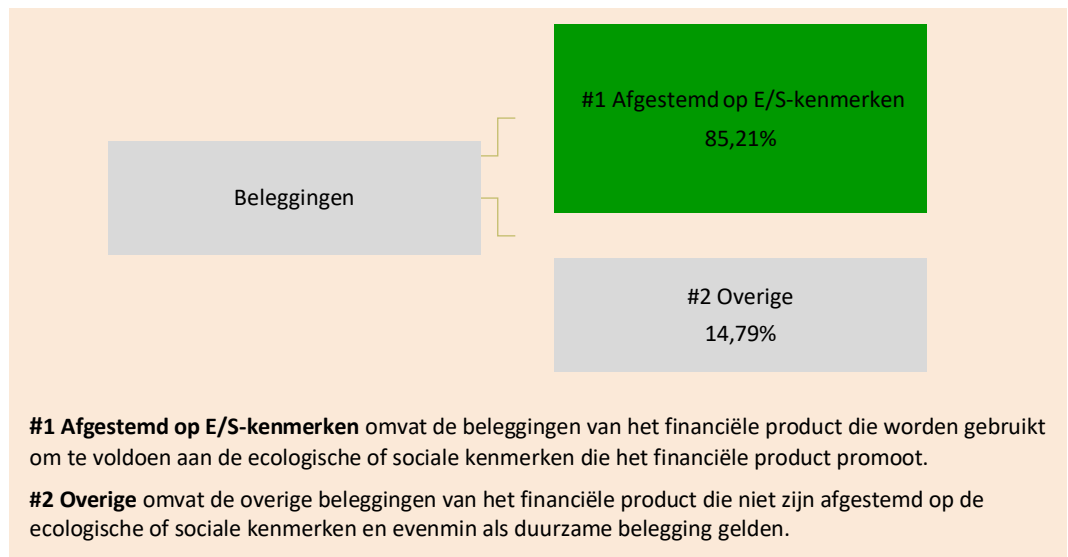
85,21% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?*

85,21% 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.

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?*

<b>Sector</b>	<b>Subsector</b>	<b>Beleggingen (%)</b>
Consumer Discretionary	Retailing	1,62%
Consumer Discretionary	Automobiles	0,88%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,46%
Consumer Discretionary	Media	0,44%
Consumer Discretionary	Textiles & Apparel	0,19%
Consumer Discretionary	Consumer Durables	0,14%
Consumer Discretionary	Auto Components	0,09%
Consumer Discretionary	Homebuilders	0,03%
Consumer Staples	Food Products	1,31%
Consumer Staples	Household Products	0,52%
Consumer Staples	Food Retailers	0,42%
Energy	Refiners & Pipelines	0,4%
Energy	Energy Services	0,14%
Energy	Oil & Gas Producers	0,13%
Financials	Banks	7,08%
Financials	Diversified Financials	1,8%
Financials	Insurance	1,26%
Healthcare	Pharmaceuticals	2,86%
Healthcare	Healthcare	2,03%
Industrials	Machinery	1,01%
Industrials	Transportation	0,64%
Industrials	Commercial Services	0,41%
Industrials	Traders & Distributors	0,39%
Industrials	Building Products	0,37%
Industrials	Electrical Equipment	0,28%
Industrials	Industrial Conglomerates	0,21%
Industrials	Transportation Infrastructure	0,13%
Industrials	Construction & Engineering	0,06%
Industrials	Aerospace & Defense	0,02%
Information Technology	Software & Services	5,7%
Information Technology	Semiconductors	2,05%
Information Technology	Technology Hardware	1,4%
Materials	Chemicals	0,88%
Materials	Diversified Metals	0,2%
Materials	Steel	0,14%
Materials	Precious Metals	0,13%
Materials	Containers & Packaging	0,09%
Materials	Paper & Forestry	0,05%
Materials	Construction Materials	0,05%

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 overeenkomen met de beste prestaties.

Real Estate	Real Estate	1,03%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	1,03%
Utilities	Utilities	0,61%
others	others	38,9%

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betrof.



### **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 0%. 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: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 6,42% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

---

<sup>1</sup> 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

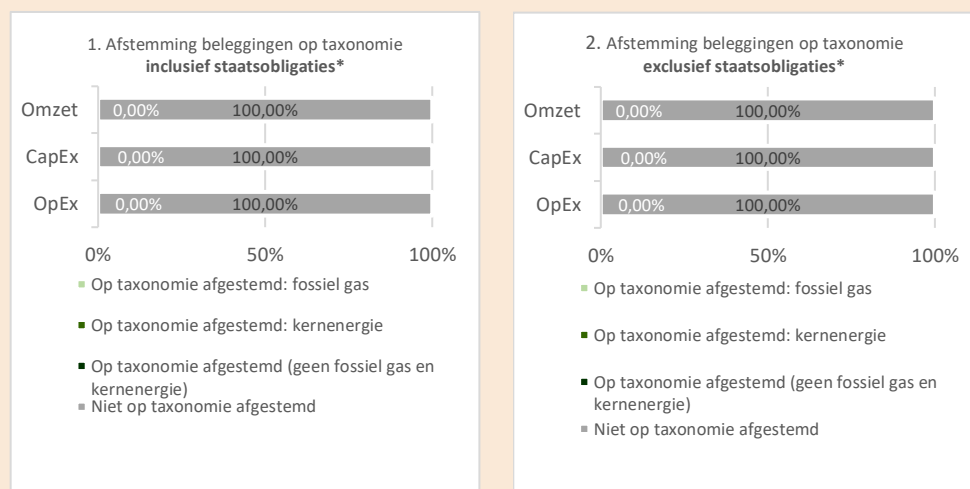
waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele

activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

g  
ia  
re  
er

**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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 93,58% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



**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, 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 van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er waar dit nodig werd geacht 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.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



## 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.

**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:** Multi Manager Defensive Balanced  
**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 254900KC22F5G5Y9F270

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

**Ja**

Er zijn **duurzaame 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 \_\_\_% 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**.

### 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:

- Beleggingen in ondernemingen die niet voldoen aan internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie worden beperkt.



**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.

- Beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens, indien gerelateerd aan de betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Nonproliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend) worden beperkt.
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's 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:

- Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact: 0%
- Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens: 0,04%
- Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's: 0%

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?**

Duurzaamheidsindicatoren	2022	2023
Ondernemingen die niet voldoen aan de principes van de United Nations Global Compact	0,90%	0%
Betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens	0%	0,04%
Beleggingen in staatsobligaties die onderworpen zijn aan EU-wapenembargo's:	N/A	0%

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- ***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 omkoping.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land (van registratie)
VANGUARD EUR EUROZONE			
GOVERNMENT BOND UCITS ETF	Multiple sectors	7,46%	IE
INVECO US TRES EUH DIST	Multiple sectors	4,07%	IE
AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA	Multiple sectors	2,28%	IE
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Multiple sectors	2,25%	IE
ISHARES USD DEV BNK BD EURHA	Multiple sectors	1,42%	IE
KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I	Multiple sectors	6,26%	LU
SISF-EURO COR-ZD SF	Multiple sectors	5,52%	LU
AMUNDI US CORP SRI DR EUR HE	Multiple sectors	3,81%	LU
GS SOV GRN BOND-Q CAP EUR	Multiple sectors	3,12%	LU
DWS FLOATING RATE NOTES-IC	Multiple sectors	3,09%	LU
ROB US GREEN BONDS-SHEUR	Multiple sectors	2,6%	LU
CANDR BONDS-GLB HIGH YLD-V E	Multiple sectors	2,29%	LU
AB AMER GRWTH-I USD CAP	Multiple sectors	1,86%	LU
UBS ETF SUST DV BK BD H-EURA	Multiple sectors	1,74%	LU
UBS ETF BBG TIPS 1-10 H.EUR	Multiple sectors	1,53%	LU

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december 2023. 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?

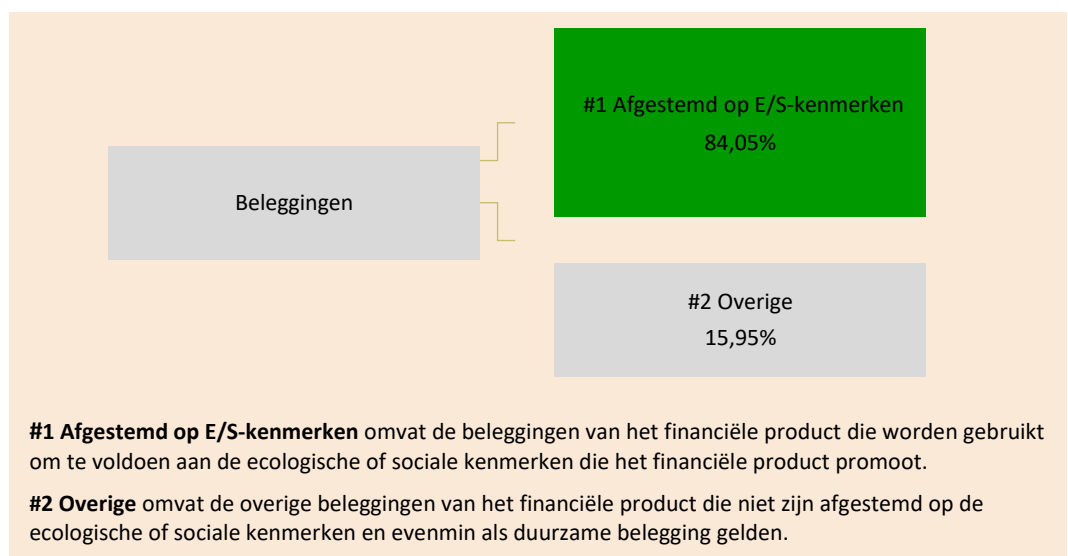
84,05% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2023. 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?*

84,05% 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 afdekkingsdoelstellingen en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

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?*

<b>Sector</b>	<b>Subsector</b>	<b>Beleggingen (%)</b>
Consumer Discretionary	Retailing	0,94%
Consumer Discretionary	Automobiles	0,5%
Consumer Discretionary	Media	0,31%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,25%
Consumer Discretionary	Textiles & Apparel	0,11%
Consumer Discretionary	Consumer Durables	0,08%
Consumer Discretionary	Auto Components	0,05%
Consumer Discretionary	Homebuilders	0,02%
Consumer Staples	Food Products	0,77%
Consumer Staples	Household Products	0,29%
Consumer Staples	Food Retailers	0,24%
Energy	Refiners & Pipelines	0,29%
Energy	Energy Services	0,08%
Energy	Oil & Gas Producers	0,07%
Financials	Banks	7,82%
Financials	Diversified Financials	1,22%
Financials	Insurance	0,71%
Healthcare	Pharmaceuticals	1,69%
Healthcare	Healthcare	1,23%
Industrials	Machinery	0,59%
Industrials	Transportation	0,39%
Industrials	Commercial Services	0,23%
Industrials	Traders & Distributors	0,23%
Industrials	Building Products	0,21%
Industrials	Electrical Equipment	0,16%
Industrials	Industrial Conglomerates	0,12%
Industrials	Transportation Infrastructure	0,08%
Industrials	Construction & Engineering	0,04%
Industrials	Aerospace & Defense	0,02%
Information Technology	Software & Services	3,19%
Information Technology	Semiconductors	1,19%
Information Technology	Technology Hardware	0,82%
Materials	Chemicals	0,51%
Materials	Diversified Metals	0,1%
Materials	Precious Metals	0,07%
Materials	Steel	0,07%
Materials	Containers & Packaging	0,05%
Materials	Paper & Forestry	0,03%

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 broeikasgasemissiesniveau hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Materials	Construction Materials	0,03%
Real Estate	Real Estate	0,62%
Telecommunication Services	Telecommunication Services	0,72%
Utilities	Utilities	0,44%
others	others	46,25%

De genoemde sectoren en subsectoren in bovenstaande tabel omvat ook deze sectoren die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen.

Van de beleggingen in overheden en beleggingen die niet in bedrijven zijn gedaan, zoals contanten, liquide middelen of cash n derivaten, kan niet worden vermeld welke economische sector deze beleggingen betref.



### In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Ondanks dat er geen doelstelling was voor een minimumaandeel 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 0%. 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: 0%
- b) Adaptie van klimaatverandering: 0%

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0%.

Verder beschikte de fondsbeheerder op het moment van publicatie van dit document niet over betrouwbare gegevens om het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie te berekenen voor de volgende milieudoelstellingen:

- 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

De fondsbeheerder heeft besloten om in zijn openbaarmakingen over de afstemming van taxonomie niet te vertrouwen op gelijkwaardige informatie op basis van aanvullende beoordelingen en schattingen. De reden hiervoor is dat op dit moment een aanzienlijke mate van schatting nodig zou zijn, wat de doelstelling van het produceren van een voorzichtige uitkomst van dergelijke gelijkwaardige informatie in de weg zou staan.

Bovendien houden de cijfers in dit document geen rekening met informatie over de afstemming van de taxonomie die openbaar wordt gemaakt door externe fondsen waarin het financiële product heeft belegd, aangezien het financiële product op dit moment niet in staat is om te bepalen of dergelijke openbaarmakingen voldoen aan de wettelijke gelijkwaardige informatievereisten.

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 10,10% ook in staatsobligaties. Voor deze staatsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Op het moment dat dit document werd opgesteld, waren er niet voldoende gegevens beschikbaar om op betrouwbare wijze te bepalen of dit financiële product investeringen in dergelijke activiteiten heeft gedaan.

---

<sup>1</sup> 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

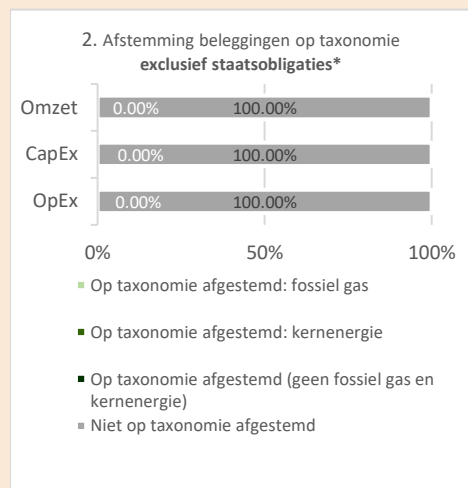
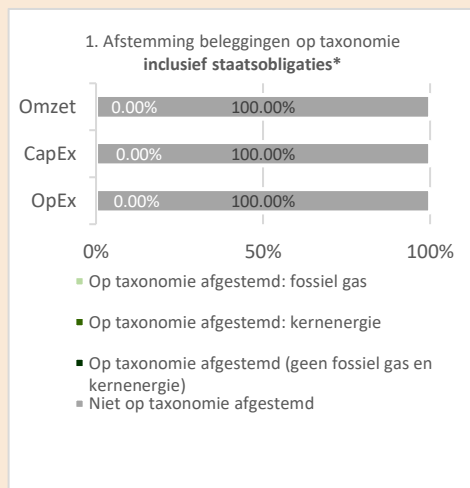
transitie naar een groene economie;

- 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. De rechter grafiek vertegenwoordigt 89,9% van de totale beleggingen.**



\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten gedurende de referentieperiode was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten gedurende de referentieperiode was 0%.

Datapunten lager dan 0,50% zijn afgerond naar 0

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

2022	2023
0%	0%



**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, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

### **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 waar dit nodig werd geacht 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.