

BEHEERSTRATEGIE N.V.

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

Inhoudsopgave

| | | |
|-------|---|----|
| 1. | Algemene informatie | 7 |
| 2. | Verslag van de beheerder | 10 |
| 2.1. | Algemene terugblik | 10 |
| 2.2. | Beleggingsbeleid | 11 |
| 2.3. | Beheersing van risico's..... | 11 |
| 2.4. | Verklaring inzake bedrijfsvoering | 16 |
| 2.5. | Solvabiliteit | 16 |
| 2.6. | Fund Governance | 17 |
| 2.7. | Beloningsbeleid..... | 17 |
| 2.8. | Verantwoord beleggen..... | 18 |
| 2.9. | Sustainable Finance Disclosure Regulation..... | 21 |
| 2.10. | Algemene vooruitzichten | 21 |
| 3. | Jaarrekening Beheerstrategie N.V. | 23 |
| 3.1. | Gecombineerde balans per 31 december..... | 23 |
| 3.2. | Gecombineerde winst- en verliesrekening | 24 |
| 3.3. | Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode..... | 25 |
| 3.4. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 26 |
| 3.5. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 34 |
| 4. | Jaarverslag Duurzaam Offensief | 36 |
| 4.1. | Algemene informatie | 37 |
| 4.2. | Verslag van de beheerder | 39 |
| 4.3. | Kerncijfers..... | 41 |
| | Jaarrekening Duurzaam Offensief | 42 |
| 4.4. | Balans per 31 december | 42 |
| 4.5. | Winst- en verliesrekening | 43 |
| 4.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 44 |
| 4.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 45 |
| 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 | 70 |
| 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 | 90 |
| 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 | 110 |
| 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 | 136 |
| 9.1. | Algemene informatie | 137 |
| 9.2. | Verslag van de beheerder | 139 |
| 9.3. | Kerncijfers..... | 141 |
| | Jaarrekening Verantwoord Gebalanceerd | 142 |
| 9.4. | Balans per 31 december | 142 |
| 9.5. | Winst- en verliesrekening | 143 |
| 9.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 144 |
| 9.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 145 |
| 9.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 152 |
| 10. | Jaarverslag Verantwoord Gematigd Defensief | 156 |
| 10.1. | Algemene informatie | 157 |
| 10.2. | Verslag van de beheerder | 159 |
| 10.3. | Kerncijfers..... | 161 |
| | Jaarrekening Verantwoord Gematigd Defensief..... | 162 |
| 10.4. | Balans per 31 december | 162 |
| 10.5. | Winst- en verliesrekening | 163 |
| 10.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 164 |
| 10.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 165 |
| 10.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 168 |
| 11. | Liquidatieverslag Dynamic Fixed Income | 172 |
| 11.1. | Algemene informatie | 173 |
| 11.2. | Verslag van de beheerder | 174 |
| 11.3. | Kerncijfers..... | 175 |
| | Jaarrekening Dynamic Fixed Income | 176 |
| 11.4. | Balans per 31 december | 176 |
| 11.5. | Winst- en verliesrekening | 177 |
| 11.6. | Kasstroomoverzicht directe methode | 178 |
| 11.7. | Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 179 |
| 11.8. | Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 182 |

| | |
|---|-----|
| 12. Jaarverslag Multi Manager Equity..... | 186 |
| 12.1. Algemene informatie | 187 |
| 12.2. Verslag van de beheerder | 190 |
| 12.3. Kerncijfers..... | 191 |
| Jaarrekening Multi Manager Equity | 192 |
| 12.4. Balans per 31 december | 192 |
| 12.5. Winst- en verliesrekening | 193 |
| 12.6. Kasstroomoverzicht directe methode | 194 |
| 12.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 195 |
| 12.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 201 |
| 13. Jaarverslag Multi Manager Balanced..... | 205 |
| 13.1. Algemene informatie | 206 |
| 13.2. Verslag van de beheerder | 209 |
| 13.3. Kerncijfers..... | 211 |
| Jaarrekening Multi Manager 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 | 221 |
| 14. Jaarverslag Multi Manager Defensive Balanced | 225 |
| 14.1. Algemene informatie | 226 |
| 14.2. Verslag van de beheerder | 229 |
| 14.3. Kerncijfers..... | 231 |
| Jaarrekening Multi Manager Defensive Balanced | 232 |
| 14.4. Balans per 31 december | 232 |
| 14.5. Winst- en verliesrekening | 233 |
| 14.6. Kasstroomoverzicht directe methode | 234 |
| 14.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 235 |
| 14.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 240 |
| 15. Jaarverslag Multi Manager Defensive | 244 |
| 15.1. Algemene informatie | 245 |
| 15.2. Verslag van de beheerder | 248 |

| | |
|---|-----|
| 15.3. Kerncijfers..... | 249 |
| Jaarrekening Multi Manager Defensive | 250 |
| 15.4. Balans per 31 december | 250 |
| 15.5. Winst- en verliesrekening | 251 |
| 15.6. Kasstroomoverzicht directe methode | 252 |
| 15.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans..... | 253 |
| 15.8. Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening..... | 258 |
| 16. Overige toelichtingen..... | 262 |
| 17. Overige gegevens..... | 264 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant..... | 265 |
| 18. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting Duurzaam Offensief..... | 278 |
| 19. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting Duurzaam Gematigd Offensief..... | 293 |
| 20. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Duurzaam Gebalanceerd | 308 |
| 21. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Duurzaam Gematigd Defensief..... | 323 |
| 22. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Verantwoord Gematigd Offensief..... | 338 |
| 23. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Verantwoord Gebalanceerd | 352 |
| 24. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Dynamic Fixed Income | 367 |
| 25. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Multi Manager Equity | 380 |
| 26. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Multi Manager Balanced | 393 |
| 27. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Multi Manager Defensive Balanced | 406 |

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 2022 de volgende beleggingsfondsen met een open-end status:

| Naam Subfonds | Serie | ISIN code |
|--|--------------|------------------|
| 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 2022 is aan deze voorwaarden voldaan en het nuttarief toegepast.

Toezicht

Alternative Investment Fund Managers Directive ("AIFMD")

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

De Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en zijn genoteerd op Euronext Amsterdam.

Overige informatie

| | |
|------------------------------------|---|
| Vestigingsadres/Statutaire zetel | Beheerstrategie N.V. Herengracht 537 1017 BV Amsterdam E-mail: assetmanagement@insingergilissen.nl Internet: www.insingergilissen.nl Kamer van Koophandel no: 73872180 |
| Directie / Beheerder | InsingerGilissen Asset Management N.V. Samenstelling directie: M.J. Baltus G.S. Wijnia |
| Bewaarder ¹ / Depotbank | The Bank of New York Mellon SA/NV 1 Boulevard Anspachlaan, B-1000 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 |

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

2. Verslag van de beheerder

2.1. Algemene terugblik

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

Herstel uit Covid pandemie geeft spanning op prijzen

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

Geo politiek conflict, inval Rusland in Oekraïne

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

Centrale banken verhogen rentes

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

Financiële markten

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

Op aandelenmarkten waren er grote rendementsverschillen tussen sectoren en beleggingsstijlen. De koersen van bedrijven met hoge groeivoorzichten daalden het hardst, omdat beleggers bij hogere rentes minder waarde toekennen aan winsten die in de (verre) toekomst worden behaald. De aandelen

van olie-en gas bedrijven presteerden het best dankzij de gestegen energieprijzen. Verder was het verlies van beleggingsstijlen met een nadruk op dividend- en lage waarderingen beperkt, omdat marktrentes minder invloed hebben op deze aandelen.

2.2. Beleggingsbeleid

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

2.3. Beheersing van risico's

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

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

Belangrijkste risico's

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

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

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

1. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat één of meerdere van de investeringen in waarde daalt als gevolg van fluctuaties van de financiële markten. De aandelenkoersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen. De beleggingsrisico's worden beperkt door het aanbrengen van spreiding over landen en

sectoren (zie ook 'concentratierisico'). Voor elk Subfonds is vastgesteld in welke categorie financiële instrumenten er mag worden belegd en waar risico's worden gemitigeerd door hoofdzakelijk te beleggen in financiële instrumenten genoteerd aan algemeen erkende beurzen.

Valutarisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van een andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt. Het valutarisico wordt beheerst doordat voor elk Subfonds is bepaald welke valuta's zijn toegestaan. In principe worden de niet-euro valuta's niet afgedekt.

Portefeuille- en concentratierisico

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

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

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

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

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

2. Liquiditeitsrisico

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

3. Frauderisico

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

4. Krediet- of tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. De portefeuillebeheerders van de Subfondsen mogen alleen orders plaatsen bij door de Beheerder goedgekeurde tegenpartijen en waar deze partijen periodiek worden beoordeeld op deze dienstverlening. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico relatief laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie (levering tegen betaling). Voor derivaten transacties worden indien nodig marginverplichtingen gereguleerd of collateral gestort waardoor het risico zoveel mogelijk wordt verkleind. Zie ook 'derivatenrisico' in onderstaand punt 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 scope van het uitbestedingsrisico is groot. De Beheerder vertrouwt op de specialistische, relevante kennis en vaardigheden van deze partijen voor het beoordelen en mitigeren van de relevante risico's voor de uitvoering van de aan hun uitbestede activiteiten. Daarnaast monitort en evalueert de Beheerder deze activiteiten aan de hand van rapportages van deze partijen waaronder het assurance rapport ISAE 3402 of soortgelijk controle rapport om vast te stellen of het geïmplementeerd risicomangementbeheer van deze partijen adequaat en volledig is uitgevoerd.

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

7. 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 2022:

| Naam Subfonds | Serie | Modified duration |
|----------------------------------|-------|-------------------|
| Duurzaam Offensief | C1 | 5,0 |
| Duurzaam Gematigd Offensief | C2 | 5,1 |
| Duurzaam Gebalanceerd | C3 | 5,1 |
| Duurzaam Gematigd Defensief | D4 | 4,9 |
| Verantwoord Gematigd Offensief | E2 | 5,3 |
| Verantwoord Gebalanceerd | E3 | 5,3 |
| Verantwoord Gematigd Defensief | E4 | 4,0 |
| Multi Manager Equity | H1 | n.v.t. |
| Multi Manager Balanced | H3 | 5,2 |
| Multi Manager Defensive Balanced | H4 | 5,2 |
| Multi Manager Defensive | H5 | 2,8 |

8. Derivatennisico

Het is toegestaan dat de Subfondsen handelen in derivaten. In 2022 en 2021 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 2022:

| Naam Subfonds | Serie | Bruto methode | Methode op basis van gedane toezegging |
|----------------------------------|-------|---------------|--|
| Duurzaam Offensief | C1 | 98,86% | 100,12% |
| Duurzaam Gematigd Offensief | C2 | 98,64% | 100,15% |
| Duurzaam Gebalanceerd | C3 | 98,98% | 100,42% |
| Duurzaam Gematigd Defensief | D4 | 98,61% | 100,14% |
| Verantwoord Gematigd Offensief | E2 | 98,49% | 100,13% |
| Verantwoord Gebalanceerd | E3 | 98,96% | 100,29% |
| Multi Manager Equity | H1 | 95,62% | 100,14% |
| Multi Manager Balanced | H3 | 96,11% | 100,19% |
| Multi Manager Defensive Balanced | H4 | 96,76% | 100,18% |
| Multi Manager Defensive | H5 | 73,89% | 100,18% |

De maximale toegestane percentages volgens het prospectus zijn als volgt:

| Naam Subfonds | Serie | Bruto methode | Methode op basis van gedane toezegging |
|----------------------------------|--------------|----------------------|---|
| 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 toezichthouders wordt gelegd op integriteitsrisico's, met name op de klanten due diligence en transparantie. De legal & compliance teams zijn verantwoordelijk voor het bijhouden en beoordelen van alle wijzigingen in de wet- en regelgeving en compliance omgeving en hierbij de Vennootschap waar relevant (producten, beleid en/of processen) te ondersteunen in de implementatie van deze wijzigingen.

Operationeel risicobeheer

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

DUFAS

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

2.4. Verklaring inzake bedrijfsvoering

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

De Beheerder onderhoudt relevante 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 2022 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 ("Bgfo") het voorschrift opgenomen dat de fondsbeheerder, de (zelfstandige) beleggingsinstelling of de bewaarders daarvan moeten zorgdragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de fondsbeheerder. Tevens conformeert de Beheerder zich aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering zoals genoemd in de Wft, waarvan artikel 17 lid 5 Bgfo een nadere uitwerking vormt.

2.7. Beloningsbeleid

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

Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen die een zorgvuldig en beheerst beloningsbeleid voert in lijn met de nationale regelgeving. Het beleid draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's.

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

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

De directieleden zijn in dienst van InsingerGilissen, Nederlandse vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A. en krijgen een variabele beloning o.b.v. hun dienstverband bij de bank. De directieleden voeren werkzaamheden uit voor InsingerGilissen Asset Management N.V. en derhalve wordt de variabele beloning niet nader uitgesplitst naar deel over werkzaamheden voor de bank en deel

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

werkzaamheden als beheerder van de Subfondsen. De variabele beloning specifiek toegespitst naar beheerderstaken is derhalve niet beschikbaar. 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 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.

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

Ons beleid Verantwoord Beleggen kent 5 hoofdcomponenten:

1. Minimale eisen

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

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

Daarnaast heeft de Beheerder toezicht gehouden op de vier duurzaamheidsgebieden die zijn vastgelegd in de UN Global Compact (UNGC)-principes, namelijk mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en corruptiebestrijding. De UNGC-principes worden gebruikt als referentiekader om het gedrag van bedrijven te beoordelen. Quintet heeft een lijst bijgehouden van bedrijven die de UNGC principes schenden of bedrijven die te maken hebben gehad met significante incidenten op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) en de Beheerder heeft de engagement partner Federated Hermes (EOS) opdracht gegeven om speciale aandacht te schenken aan deze bedrijven. Om vast te stellen of een belegging in strijd was met de bovenstaande criteria, heeft Quintet gebruik gemaakt van informatie die door de dataprovider Sustainalytics is verstrekt.

2. Actief aandeelhouderschap

Tijdens 2022 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 2022 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 2022 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 2022 zijn op de voting website van Quintet te vinden.

3. Uitsluitingen

Quintet werkt met een uitsluitingslijst waar bedrijven of (semi-) overheden opstaan die niet voldoen aan de minimale ESG vereisten van Quintet en het oplossen van deze strijdigheid niet haalbaar is (door de aard van de onderneming) of niet naar tevredenheid is aangepast, via een engagement traject. Door investeringen die niet voldoen aan de punten zoals genoemd onder punt 1 uit te sluiten, of door de verantwoordelijk als actief aandeelhouder uit te oefenen via een engagement traject, is er voor alle portefeuilles aan de onder punt 1 gestelde minimum eisen voldaan.

4. ESG integratie

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

Materiële ESG-factoren

De Beheerder beoordeelde de meest materiële ESG-kwesties, per sub-sector verschillend, met behulp van een eigen raamwerk dat gegevens van derden en intern onderzoek combineert. Quintet ontwikkelde een ESG-materialiteitsmatrix per sector, gebruikmakend van inzichten uit toonaangevende standaarden zoals de Sustainability Accounting Standards Board en interne expertise. Tijdens 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.

5. Rapportage

Verslaggeving is een integraal onderdeel van het beleid verantwoord beleggen. De concrete acties en behaalde resultaten zijn opgenomen in het jaarlijkse active ownership report van Quintet, welke actief is verspreid onder cliënten van Quintet. De Subfondsen rapporteren jaarlijks over financiële, en indien van toepassing, ecologische en sociale ontwikkelingen via het jaarverslag. Wanneer overige rapportageverplichtingen zich aandienen (bijv. aan toezichthouders of andere externe

belanghebbenden) dan zal de Beheerder zich daar aan committeren. In dit jaarverslag over 2022 is de Periodieke Informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 als bijlage opgenomen.

2.9. Sustainable Finance Disclosure Regulation

De Beheerder acht duurzaamheidsrisico's relevant voor alle Subfondsen van de Vennootschap. Informatie over de ecologische of sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage.

2.10. Algemene vooruitzichten

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

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

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

Financiële markten

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

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

Amsterdam, 26 april 2023

De Beheerder
InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

3. Jaarrekening Beheerstrategie N.V.

3.1. Gecombineerde balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| Beleggingen | 3.4.2 | | |
| Aandelen | | 928.599.784 | 1.293.652.886 |
| Obligaties | | 138.131.591 | 84.160.960 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 1.815.789.409 | 2.199.579.632 |
| Totaal beleggingen | | 2.882.520.784 | 3.577.393.478 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 3.4.4 | 4.592.855 | 400.000 |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | 3.4.5 | 694.101 | 2.922.837 |
| Overige vorderingen | 3.4.6 | 1.041.073 | 946.649 |
| Totaal vorderingen | | 6.328.029 | 4.269.486 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 3.4.7 | 39.938.803 | 66.423.423 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 3.4.9 | 2.476.933 | 775.299 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 3.4.10 | 206.038 | - |
| Overlopende passiva | 3.4.11 | 3.662.290 | 3.674.793 |
| Totaal kortlopende schulden | | 6.345.261 | 4.450.092 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 39.921.571 | 66.242.817 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 2.922.442.355 | 3.643.636.295 |
| Eigen Vermogen | 3.4.12 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 146.719.475 | 156.340.763 |
| Agioreserve | | 2.821.898.229 | 2.897.647.366 |
| Overige reserves | | 557.070.974 | 188.273.531 |
| Onverdeeld resultaat | | (603.246.323) | 401.374.635 |
| Totaal eigen vermogen | | 2.922.442.355 | 3.643.636.295 |

3.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|----------------------|---------------------|
| Direct resultaat | 3.5.1 | | |
| Rentebaten | | 477.341 | 535.807 |
| Dividendopbrengsten | | 20.516.614 | 16.631.339 |
| Totaal direct resultaat | | 20.993.955 | 17.167.146 |
| Indirect resultaat | 3.5.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 140.228.379 | 425.117.557 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (140.286.504) | (227.952.586) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 70.085.385 | 395.877.586 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (666.933.819) | (131.732.292) |
| Totaal indirect resultaat | | (596.906.559) | 411.310.265 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (575.912.604) | 428.477.411 |
| Overig resultaat | 3.5.2 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (653.620) | 578.296 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 7.961 | (37.573) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 97.407 | - |
| Op- en afslagvergoeding | | 27.326 | 147.402 |
| Totaal overig resultaat | | (520.926) | 688.125 |
| Kosten | 3.5.3 | | |
| Beheervergoeding | | (24.446.187) | (23.947.794) |
| Prestatievergoeding | | - | (770.001) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (1.287.103) | (1.381.149) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (182.826) | (228.859) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (14.379) | (408.786) |
| Overige operationele kosten | | (487.604) | (445.492) |
| Transactiekosten | | (394.694) | (608.820) |
| Totaal kosten | | (26.812.793) | (27.790.901) |
| Netto beleggingsresultaat | | (603.246.323) | 401.374.635 |

3.3. Gecombineerde kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (1.679.502.038) | (1.861.478.958) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 1.615.470.367 | 1.300.124.475 |
| Ontvangen rentebaten | | 598.671 | 388.852 |
| Ontvangen dividend | | 20.398.268 | 17.209.305 |
| Betaalde transactiekosten | | (394.694) | (608.820) |
| Betaalde rentelasten | | (14.379) | (408.786) |
| Betaalde beheervergoeding | | (24.828.202) | (23.438.546) |
| Betaalde prestatievergoeding | | (80.907) | (756.392) |
| Betaalde overige kosten | | (1.507.114) | (2.011.033) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (69.860.028) | (570.979.903) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 509.654.411 | 1.062.355.855 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (426.878.808) | (450.476.151) |
| Betaald in verband met overdracht Dynamic Fixed Income | | (6.627.010) | - |
| Uitgekeerd dividend | | (32.360.890) | (29.783.675) |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 27.326 | 147.402 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 43.815.029 | 582.243.431 |
| Netto kasstroom | | (26.044.999) | 11.263.528 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 66.423.423 | 54.619.174 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (645.659) | 540.721 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 3.4.7 | 39.732.765 | 66.423.423 |

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 24 december 2020. Op 31 december 2022 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en Taxonomieverordening (TR) toegevoegd aan het basisprospectus.

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 2022 tot en met 31 december 2022 is ingericht overeenkomstig Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht.

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van de Vennootschap

Presentatievaluta/Functionele valuta

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

Opname van activa of passiva in de balans

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

Vreemde valuta

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

Classificatie aandelen

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

Continuïteit

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

Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans*Beleggingen*

De beleggingen worden aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn om die reden onderdeel van de handelsportefeuille van de Vennootschap en worden initieel op moment van de uitvoering van de transactie op genomen tegen reële waarde. Vervolgens worden deze beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt (hoofdbeurs) met actieve handel. Voor beleggingen en derivaten geldt dat de transactiekosten direct ten laste van het gerealiseerd resultaat worden gebracht. De reële waarde van obligaties en andere vastrentende instrumenten worden gewaardeerd tegen de laatst 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 2021 en 2022 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

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

Overig

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

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

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Het kasstroomoverzicht werd voorheen opgesteld volgens de indirecte methode, deze is vanaf 2022 omgezet naar de directe methode omdat deze beter inzicht geeft in de liquiditeiten van een beleggingsfonds. De vergelijkende cijfers zijn aangepast naar de directe methode. Dit betreft alleen een presentatiewijziging en heeft geen invloed op de werkelijke kasstromen.

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

3.4.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 1.293.652.886 | 839.284.771 |
| Aankopen | 374.509.208 | 598.075.586 |
| Verkopen | (516.979.833) | (424.652.143) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 35.385.510 | 100.786.928 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 26.249.668 | (7.445.981) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (308.547.098) | 121.098.182 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 24.329.443 | 66.505.543 |
| Eindstand | 928.599.784 | 1.293.652.886 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 84.160.960 | 126.617.256 |
| Aankopen | 154.324.609 | 38.006.388 |
| Verkopen | (64.098.703) | (78.200.875) |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | (21.039.831) | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (8.791.118) | (249.291) |
| Gerealiseerde koersverschillen | 271.438 | (1.068.559) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (6.695.764) | (2.082.783) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 1.138.824 |
| Eindstand | 138.131.591 | 84.160.960 |

Participaties in beleggingsinstellingen

| | | |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Beginstand | 2.199.579.632 | 1.645.439.977 |
| Aankopen | 1.206.567.345 | 1.218.083.486 |
| Verkopen | (1.094.483.811) | (796.571.237) |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | (136.765.119) | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (50.319.482) | 58.351.859 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 3.039.616 | (3.209.984) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (318.125.688) | 63.699.062 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 6.296.916 | 13.786.469 |
| Eindstand | 1.815.789.409 | 2.199.579.632 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Beginstand | 3.577.393.478 | 2.611.342.004 |
| Aankopen | 1.735.401.162 | 1.854.165.460 |
| Verkopen | (1.675.562.347) | (1.299.424.255) |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | (157.804.950) | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (23.725.090) | 158.889.496 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 29.560.722 | (11.724.524) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (633.368.550) | 182.714.461 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 30.626.359 | 81.430.836 |
| Eindstand | 2.882.520.784 | 3.577.393.478 |

3.4.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

3.4.4. Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

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

3.4.5. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

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

3.4.6. Overige vorderingen

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 138.870 | 231.767 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 534.451 | 323.209 |
| Nog te ontvangen rente | 367.751 | 391.673 |
| Overige vorderingen | 1 | - |
| Totaal | 1.041.073 | 946.649 |

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 2023 vereffend.

3.4.9. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

3.4.10. Schulden aan kredietinstellingen

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

3.4.11. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 1.911.577 | 2.293.592 |
| Te betalen prestatievergoeding | - | 80.907 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 1.392.978 | 616.541 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 219.527 | 258.553 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 138.208 | 425.200 |
| Totaal | 3.662.290 | 3.674.793 |

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 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Subfonds | | | |
| Duurzaam Offensief | 18.562.500 | 16.788.085 | 403.269.024 |
| Duurzaam Gematigd Offensief | 45.168.750 | 42.406.579 | 953.819.663 |
| Duurzaam Gebalanceerd | 41.868.750 | 38.725.619 | 804.956.827 |
| Duurzaam Gematigd Defensief | 11.343.750 | 8.490.400 | 167.631.399 |
| Verantwoord Offensief (geen beleggers) | 7.218.750 | - | - |
| Verantwoord Gematigd Offensief | 16.500.000 | 11.867.061 | 248.671.677 |
| Verantwoord Gebalanceerd | 24.543.750 | 15.322.697 | 302.021.404 |
| Verantwoord Gematigd Defensief | 11.343.750 | - | - |
| Dynamic Fixed Income | 28.242.225 | - | - |
| Multi Manager Equity | 20.006.250 | 3.474.424 | 12.670.245 |
| Multi Manager Balanced | 24.750.000 | 7.481.625 | 23.822.668 |
| Multi Manager Defensive Balanced | 12.375.000 | 1.039.170 | 3.226.710 |
| Multi Manager Defensive | 6.187.500 | 1.123.815 | 2.352.738 |
| Overige series | 14.850 | - | - |
| Totaal | 268.125.825 | 146.719.475 | 2.922.442.355 |

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 156.340.763 | 135.153.387 |
| Uitgifte van aandelen | 24.038.223 | 43.870.563 |
| Inkoop van aandelen | (23.545.217) | (22.683.187) |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | (10.114.294) | - |
| Eindstand | 146.719.475 | 156.340.763 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 2.897.647.366 | 2.311.496.335 |
| Afwikkeling Verantwoord Offensief | 216.302 | - |
| Uitgifte van aandelen | 539.286.576 | 1.012.478.882 |
| Inkoop van aandelen | (460.934.349) | (426.327.851) |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | (175.220.457) | - |
| Eindstand | 2.800.995.438 | 2.897.647.366 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 188.273.531 | 96.044.951 |
| Afwikkeling Verantwoord Offensief | (218.550) | - |
| Dividenduitkering | (32.360.890) | (29.783.676) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 401.376.883 | 122.012.256 |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | 2.802.300 | - |
| Eindstand | 559.873.274 | 188.273.531 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 401.374.635 | 122.012.256 |
| Afwikkeling Verantwoord Offensief | 2.248 | - |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (401.376.883) | (122.012.256) |
| Netto beleggingsresultaat | (603.246.323) | 401.374.635 |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | 18.100.491 | - |
| Eindstand | (585.145.832) | 401.374.635 |
| Totaal eigen vermogen | | |
| Beginstand | 3.643.636.295 | 2.664.706.929 |
| Overheveling Dynamic Fixed Income | (164.431.960) | - |
| Uitgifte van aandelen | 563.324.799 | 1.056.349.449 |
| Inkoop van aandelen | (484.479.566) | (449.011.042) |
| Dividenduitkering | (32.360.890) | (29.783.676) |
| Netto beleggingsresultaat | (603.246.323) | 401.374.635 |
| Eindstand | 2.922.442.355 | 3.643.636.295 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 3.790.080 | 3.276.445 |
| Uitgiften | 575.936 | 1.063.530 |
| Inkopen | (551.983) | (549.895) |
| Overdracht Dynamic Fixed Income | (257.195) | - |
| Eindstand | 3.556.838 | 3.790.080 |

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

3.5.1. Direct resultaat

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

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

3.5.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|----------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 102.350.163 | 103.331.659 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (40.714.984) | (9.990.714) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 49.154.733 | 261.239.793 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (333.372.389) | (73.636.066) |
| Totaal | (222.582.477) | 280.944.672 |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 453.608 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (6.841.493) | (1.771.458) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 1.331.153 | 1.468.984 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (8.026.917) | (2.412.946) |
| Totaal | (13.537.257) | (2.261.812) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 37.634.890 | 321.332.290 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (91.057.416) | (266.190.414) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 19.842.825 | 133.168.809 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (327.207.124) | (55.683.280) |
| Totaal | (360.786.825) | 132.627.405 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 140.228.379 | 425.117.557 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (140.286.504) | (277.952.586) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 70.085.385 | 395.877.586 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (666.933.819) | (131.732.292) |
| Totaal | (596.906.559) | 411.310.265 |

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 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|----------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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 had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillemwijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werd een nieuwe positie in Aziatische High Yield obligaties opgenomen. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd begin oktober de allocatie naar aandelen verlaagd. Hierbij werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Tegelijkertijd werd de cycliciteit van de portefeuille verminderd door aandelen van industriële ondernemingen te verkopen. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd eind juni verlies genomen op de Aziatische High Yield obligaties. Deze belegging had verloren als gevolg van problemen bij Chinese vastgoedbedrijven. De verwachting was dat de onzekerheid voor deze markt groot zou blijven. De opbrengst van de verkoop werd belegd in High Yield en Emerging Markets Debt obligaties. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. De aankopen werden gefinancierd uit de liquide middelen die begin oktober waren vrijgekomen uit de afbouw van aandelen. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Duurzaam Offensief Serie C1 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De aandelenportefeuille bleef achter bij de wereldwijde aandelenmarkt vanwege de geringe beleggingen in de energiesector en het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste is de aandelenportefeuille nauwelijks belegd in aandelen van olie- en gas bedrijven vanwege het duurzame

profiel. Juist deze bedrijven profiteerden van de stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Dit betekent dat de aandelenportefeuille de extreme koersstijgingen van deze aandelen heeft gemist. Verder heeft de aandelenportefeuille een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar boden de accenten op meer defensieve aandelen van gezondheids- en voedingsbedrijven een goede bescherming in periodes van dalende aandelenmarkten. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

4.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 403.269.024 | 460.532.594 | 260.746.359 | 49.356.229 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 406.984 | 378.364 | 260.363 | 53.960 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 990,87 | 1.217,16 | 1.001,47 | 914,68 |
| Transactieprijs per aandeel | 990,87 | 1.217,16 | 1.001,47 | 914,68 |
| Rendement van het Subfonds | (18,07%) | 24,05% | 9,63% | 7,68% |
| Dividenduitkering | 10,70 | 9,80 | 8,80 | - |
| Omloop Factor | 0,49 | 0,42 | 0,72 | 0,00 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 405.242 | 335.466 | 204.159 | 47.129 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 3.949.618 | 3.162.950 | 1.695.578 | 235.949 |
| Waardeveranderingen | (86.741.953) | 74.700.972 | 18.403.691 | 3.017.971 |
| Kosten* | (3.540.948) | (3.206.695) | (1.561.809) | (172.236) |
| Netto beleggingsresultaat | (86.333.283) | 74.709.007 | 18.537.460 | 3.081.684 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 9,75 | 9,43 | 8,31 | 5,01 |
| Waardeveranderingen | (214,05) | 222,83 | 90,14 | 64,04 |
| Kosten* | (8,74) | (9,56) | (7,65) | (3,65) |
| Netto beleggingsresultaat | (213,04) | 222,70 | 90,80 | 65,40 |

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

Jaarrekening Duurzaam Offensief

4.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Beleggingen | 4.7.2 | | |
| Aandelen | | 232.811.105 | 295.728.329 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 165.517.196 | 161.233.588 |
| Totaal beleggingen | | 398.328.301 | 456.961.917 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | 4.7.4 | 245.943 | 389.377 |
| Overige vorderingen | 4.7.5 | 143.637 | 106.909 |
| Totaal vorderingen | | 389.580 | 496.286 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 4.7.6 | 5.049.003 | 3.789.046 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | | - | 273.203 |
| Overlopende passiva | 4.7.7 | 497.860 | 441.452 |
| Totaal kortlopende schulden | | 497.860 | 714.655 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 4.940.723 | 3.570.677 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 403.269.024 | 460.532.594 |
| Eigen Vermogen | 4.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 16.788.085 | 15.607.528 |
| Agioreserve | | 375.011.937 | 342.784.610 |
| Overige reserves | | 97.802.285 | 27.431.449 |
| Onverdeeld resultaat | | (86.333.283) | 74.709.007 |
| Totaal eigen vermogen | | 403.269.024 | 460.532.594 |

4.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|---------------------|--------------------|
| Direct resultaat | 4.8.1 | | |
| Dividendopbrengsten | | 4.047.180 | 3.214.730 |
| Totaal direct resultaat | | 4.047.180 | 3.214.730 |
| Indirect resultaat | 4.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 22.137.391 | 44.121.648 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (12.510.636) | (23.393.807) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 10.868.627 | 74.724.904 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (107.237.335) | (20.699.993) |
| Totaal indirect resultaat | | (86.741.953) | 74.752.752 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (82.694.773) | 77.967.482 |
| Overig resultaat | 4.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (113.870) | (53.372) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 1.872 | 1.592 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 14.436 | - |
| Totaal overig resultaat | | (97.562) | (51.780) |
| Kosten | 4.7.8 | | |
| Beheervergoeding | | (3.239.199) | (2.811.537) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (168.933) | (159.065) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (24.199) | (27.250) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (52.235) |
| Overige operationele kosten | | (60.112) | (52.091) |
| Transactiekosten | | (48.505) | (104.517) |
| Totaal kosten | | (3.540.948) | (3.206.695) |
| Netto beleggingsresultaat | | (86.333.283) | 74.709.007 |

4.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (204.906.135) | (255.198.627) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 176.797.797 | 125.273.200 |
| Ontvangen rentebaten | | 14.436 | - |
| Ontvangen dividend | | 4.010.453 | 3.269.465 |
| Betaalde transactiekosten | | (48.505) | (104.517) |
| Betaalde rentelasten | | - | (52.235) |
| Betaalde beheervergoeding | | (3.265.373) | (2.800.740) |
| Betaalde overige kosten | | (170.662) | (87.250) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (27.567.989) | (129.700.704) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 102.623.043 | 177.986.947 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (69.344.928) | (46.681.387) |
| Uitgekeerd dividend | | (4.338.171) | (3.313.198) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 28.939.944 | 127.992.362 |
| Netto kasstroom | | 1.371.955 | (1.708.342) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 3.789.046 | 5.549.168 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (111.998) | (51.780) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 4.7.6 | 5.049.003 | 3.789.046 |

4.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

4.7.1. Algemeen

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

4.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 295.728.329 | 163.374.043 |
| Aankopen | 103.078.781 | 157.534.144 |
| Verkopen | (113.038.103) | (86.542.498) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 3.293.891 | 18.308.316 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 6.853.175 | (486.475) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (67.296.279) | 29.443.417 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 4.191.311 | 14.097.382 |
| Eindstand | 232.811.105 | 295.728.329 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 161.233.588 | 90.061.866 |
| Aankopen | 101.827.353 | 96.512.313 |
| Verkopen | (63.759.694) | (38.730.703) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (520.311) | 2.906.000 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (33.263.740) | 10.484.112 |
| Eindstand | 165.517.196 | 161.233.588 |
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 456.961.917 | 253.435.909 |
| Aankopen | 204.906.134 | 254.046.457 |
| Verkopen | (176.797.797) | (125.273.201) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.773.580 | 21.214.316 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 6.853.175 | (486.475) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (100.560.019) | 39.927.529 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 4.191.311 | 14.097.382 |
| Eindstand | 398.328.301 | 456.961.917 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Totaal |
|---|---|--|---|--|--------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | | |
| Per 31 december 2022 | | | | | |
| Aandelen | 232.811.105 | - | - | | 232.811.105 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 165.517.196 | - | - | | 165.517.196 |
| Totaal | 398.328.301 | - | - | | 398.328.301 |
| Per 31 december 2021 | | | | | |
| Aandelen | 295.728.329 | - | - | | 295.728.329 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 161.233.588 | - | - | | 161.233.588 |
| Totaal | 456.961.917 | - | - | | 456.961.917 |

4.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 200.377.529 | 49,69 | 222.091.008 | 48,22 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 195.730.024 | 48,53 | 229.880.862 | 49,93 |
| Zwitserse frank | 7.120.815 | 1,77 | 8.518.635 | 1,85 |
| Engelse pond | 40.656 | 0,01 | 42.089 | - |
| Totaal vreemde valuta | 202.891.495 | 50,31 | 238.441.586 | 51,78 |
| Totaal | 403.269.024 | 100,00 | 460.532.594 | 100,00 |

Marktrisico

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

Top 10 belangen

| (bedragen x € 1) | | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| 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 |
| Totaal | | 159.623.435 | 39,59 |

| | | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Bnp-Aqua-Priv Eur | Participaties | 21.748.458 | 4,72 |
| Comgest Growth Japn-Eur Si A | Participaties | 19.947.916 | 4,33 |
| Unitedhealth Group Inc | Aandelen | 19.835.812 | 4,31 |
| Sustainable North Amer Index | Participaties | 19.699.623 | 4,28 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 18.178.013 | 3,95 |
| Fs-Stew Inv As Pac Lsf-Viae | Participaties | 17.915.139 | 3,89 |
| Linde Plc | Aandelen | 17.586.390 | 3,82 |
| Microsoft Corp | Aandelen | 17.438.381 | 3,79 |
| Apple Inc | Aandelen | 17.290.801 | 3,75 |
| Home Depot Inc/The | Aandelen | 15.759.361 | 3,42 |
| Totaal | | 185.399.894 | 40,26 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 184.456.440 | 45,73 | 205.540.966 | 44,62 |
| Opkomende landen | 54.074.288 | 13,41 | 43.452.857 | 9,44 |
| Wereldwijde fondsen | 29.567.253 | 7,33 | 37.199.906 | 8,08 |
| Ierland | 27.276.142 | 6,76 | 17.586.390 | 3,82 |
| Noord Amerika | 18.413.747 | 4,57 | 19.699.623 | 4,28 |
| Pacific Basin ex Japan | 17.464.782 | 4,33 | 17.915.139 | 3,89 |
| Japan | 16.566.093 | 4,11 | 19.947.916 | 4,33 |
| Nederland | 15.508.867 | 3,85 | 16.843.568 | 3,66 |
| Rest Europa inclusief VK | 13.264.291 | 3,29 | 23.018.147 | 5,00 |
| Verenigd Koninkrijk | 9.000.915 | 2,23 | 6.823.681 | 1,48 |
| Zwitserland | 6.983.867 | 1,73 | 8.422.875 | 1,83 |
| Duitsland | 5.751.616 | 1,43 | 7.113.150 | 1,54 |
| Frankrijk | - | - | 27.029.017 | 5,87 |
| Kaaiman Eilanden | - | - | 6.368.682 | 1,38 |
| Totaal | 398.328.301 | 98,77 | 456.961.917 | 99,22 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 58.855.244 (2021: EUR 37.960.077).

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 5.049.003 (2021: EUR 3.789.046) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

4.7.4. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

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

4.7.5. Overige vorderingen

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 35.005 | 47.816 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 108.631 | 59.093 |
| Overige vorderingen | 1 | - |
| Totaal | 143.637 | 106.909 |

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 2022 | 47.107 | - |
| 2021 | 27.421 | 26.321 |
| 2020 | 24.325 | 23.331 |
| 2019 | 9.778 | 9.441 |
| Totaal | 108.631 | 59.093 |

4.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating³ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 5.049.003 | 3.789.046 |
| Totaal | | 5.049.003 | 3.789.046 |

4.7.7. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 264.122 | 290.296 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 186.369 | 91.351 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 29.342 | 25.816 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 18.027 | 33.989 |
| Totaal | 497.860 | 441.452 |

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

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

4.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 15.607.528 | 10.739.971 |
| Uitgifte van aandelen | 3.882.543 | 6.560.519 |
| Inkoop van aandelen | (2.701.986) | (1.692.962) |
| Eindstand | 16.788.085 | 15.607.528 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 342.784.610 | 219.261.741 |
| Uitgifte van aandelen | 98.597.066 | 168.774.213 |
| Inkoop van aandelen | (66.369.739) | (45.251.344) |
| Eindstand | 375.011.937 | 342.784.610 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 27.431.449 | 12.207.187 |
| Dividenduitkering | (4.338.171) | (3.313.198) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 74.709.007 | 18.537.460 |
| Eindstand | 97.802.285 | 27.431.449 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 74.709.007 | 18.537.460 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (74.709.007) | (18.537.460) |
| Netto beleggingsresultaat | (86.333.283) | 74.709.007 |
| Eindstand | (86.333.283) | 74.709.007 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 378.364 | 260.363 |
| Uitgiften | 94.122 | 159.043 |
| Inkopen | (65.503) | (41.042) |
| Eindstand | 406.983 | 378.364 |

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

4.8.1. Direct resultaat

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

4.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|---------------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 20.126.871 | 19.172.002 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (9.979.805) | (1.350.161) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 10.382.068 | 58.545.466 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (73.487.036) | (15.004.667) |
| Totaal | (52.957.902) | 61.362.640 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 2.010.520 | 24.949.646 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (2.530.831) | (22.043.646) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 486.559 | 16.179.438 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (33.750.299) | (5.695.326) |
| Totaal | (33.784.051) | 13.390.112 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 22.137.391 | 44.121.648 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (12.510.636) | (23.393.807) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 10.868.627 | 74.724.904 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (107.237.335) | (20.699.993) |
| Totaal | (86.741.953) | 74.752.752 |

4.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 113.870 negatief (2021: EUR 53.372 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.872 positief (2021: EUR 1.592 positief).

Rentebaten

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

4.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 3.239.199 | 2.811.537 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 168.933 | 159.065 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 24.199 | 27.250 |
| Overige operationele kosten | 60.112 | 52.091 |
| Totaal | 3.492.443 | 3.049.943 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 24.199 (2021: EUR 27.250). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 9.075 (2021: EUR 8.543) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 15.124 (2021: EUR 18.707).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 431.838.817 | 375.977.309 |
| Lopende Kosten Factor | 0,81% | 0,81% |

Indirecte kosten onderliggende fondsen 0,28% 0,29%

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 3.239.199 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 168.933 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 24.199 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 60.112 | 0,01% | 0,03% |
| Totaal | 3.492.443 | 0,81% | 0,83% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus 1,05%

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 2022 bedroegen EUR 48.505 (2021: EUR 104.517).

4.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 204.906.135 | 254.046.457 |
| Verkopen van beleggingen | 176.797.797 | 125.273.201 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 381.703.932 | 379.319.658 |
| Inkopen van eigen aandelen | 102.479.609 | 175.334.732 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 69.071.725 | 46.944.306 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 171.551.334 | 222.279.038 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 210.152.598 | 157.040.620 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 431.838.817 | 375.977.309 |
| Omloop Factor | 0,49 | 0,42 |

4.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | (86.333.283) | 74.709.007 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 405.242 | 335.466 |
| Resultaat per aandeel | (213,04) | 222,70 |

5. Jaarverslag Duurzaam Gematigd Offensief

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|-----------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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. *Verlag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

Aan het begin van het jaar had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werd een nieuwe positie in Aziatische High Yield obligaties opgenomen. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd naar onderwogen ten gunste van liquide middelen. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Tegelijkertijd werd de cycliciteit van de portefeuille verminderd door aandelen van industriële ondernemingen te verkopen. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd eind juni verlies genomen op de Aziatische High Yield obligaties. Deze belegging had verloren als gevolg van problemen bij Chinese vastgoedbedrijven. De verwachting was dat de onzekerheid voor deze markt groot zou blijven. De opbrengst van de verkoop werd belegd in staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties verder uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. Een deel van de aankopen werd gefinancierd uit de liquide middelen die begin oktober waren vrijgekomen uit de afbouw van aandelen. De rest van de aankopen werd gefinancierd door het gewicht van Amerikaanse High-Yield en Amerikaanse Investment Grade bedrijfsobligaties te verlagen. Dit werd gedaan, omdat het leek dat de risicopremies van Amerikaanse bedrijfsobligaties minder aantrekkelijk waren geworden. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Daarnaast nam de gemiddelde looptijd van de obligaties toe. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht. Ten slotte werd aan het einde van het jaar de belegging in een staatsobligatiefonds geruild naar beleggingen in individuele staatsobligaties. Hiermee werden de kosten verlaagd. Daarnaast gaf deze aanpassing meer mogelijkheden om in de toekomst te sturen op rentecurve en debiteuren.

Ten slotte werd in 2022 het duurzame profiel van de portefeuille versterkt. Hiertoe werd in januari het Quintet Earth fonds gekocht. Dit is een multi-asset fonds dat voor de helft wordt belegd in groene obligaties en voor de andere helft in aandelen van bedrijven met een lage CO₂-uitstoot. Zowel de aandelen- als obligatieportefeuille wordt belegd conform een index. Het unieke van het Quintet Earth fonds is dat de CO₂-uitstoot van bedrijven in de aandelenportefeuille wordt gecompenseerd via CO₂-certificaten.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Duurzaam Gematigd Offensief Serie C2 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt vanwege de geringe beleggingen in de energiesector en het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste is de aandelenportefeuille nauwelijks belegd in aandelen van olie- en gas bedrijven vanwege het duurzame profiel. Juist deze bedrijven profiteerden van de stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Dit betekent dat de aandelenportefeuille de extreme koersstijgingen van deze aandelen heeft gemist. Verder heeft de aandelenportefeuille een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar boden de accenten op meer defensieve aandelen van gezondheids- en voedingsbedrijven een goede bescherming in periodes van dalende aandelenmarkten. Maar het was vooral de obligatieportefeuille die in de tweede helft van het jaar veel beter presteerde dan de Europese obligatiemarkt, omdat de forse koersdalingen van Europese staatsobligaties minder invloed hadden op de obligatieportefeuille. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste heeft de obligatieportefeuille een accent op obligaties met kortere looptijden, waardoor de obligatieportefeuille minder gevoelig was voor de stijgende rentes. Verder pakte de brede spreiding over verschillende obligatiesegmenten goed uit, via beleggingen in onder andere Microfinanciering, Floating Rate Notes en Asset Backed Securities. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

5.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|----------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 953.819.663 | 1.067.382.064 | 637.663.200 | 154.423.807 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 1.028.038 | 941.986 | 652.339 | 170.749 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 927,80 | 1.133,11 | 974,51 | 904,38 |
| Transactieprijs per aandeel | 927,80 | 1.133,11 | 974,51 | 904,38 |
| Rendement van het Subfonds | (17,53%) | 18,45% | 8,06% | 6,47% |
| Dividenduitkering | 10,00 | 9,80 | 8,80 | - |
| Omloop Factor | 0,66 | 0,46 | 0,83 | 0,05 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 1.019.719 | 816.252 | 561.819 | 137.218 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 7.560.688 | 6.201.508 | 4.042.723 | 687.981 |
| Waardeveranderingen | (193.893.352) | 137.436.897 | 44.098.133 | 7.503.770 |
| Kosten* | (8.349.997) | (7.378.354) | (4.205.480) | (493.347) |
| Netto beleggingsresultaat | (194.682.661) | 136.260.051 | 43.935.376 | 7.698.404 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 7,41 | 7,60 | 7,20 | 5,01 |
| Waardeveranderingen | (190,14) | 168,38 | 78,49 | 54,68 |
| Kosten* | (8,19) | (9,04) | (7,49) | (3,60) |
| Netto beleggingsresultaat | (190,92) | 166,93 | 78,20 | 56,09 |

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

Jaarrekening Duurzaam Gematigd Offensief

5.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|----------------------|
| Beleggingen | 5.7.2 | | |
| Aandelen | | 380.802.128 | 534.884.003 |
| Obligaties | | 38.674.195 | 14.387.142 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 520.610.601 | 494.552.062 |
| Totaal beleggingen | | 940.086.924 | 1.043.823.207 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 5.7.4 | 3.860.498 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | 5.7.5 | 447.036 | 2.116.921 |
| Overige vorderingen | 5.7.6 | 367.606 | 288.057 |
| Totaal vorderingen | | 4.675.140 | 2.404.978 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 5.7.7 | 10.330.582 | 22.248.630 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 5.7.8 | 104.688 | 87.463 |
| Overlopende passiva | 5.7.9 | 1.168.295 | 1.007.288 |
| Totaal kortlopende schulden | | 1.272.983 | 1.094.751 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 13.732.739 | 23.558.857 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 953.819.663 | 1.067.382.064 |
| Eigen Vermogen | 5.7.10 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 42.406.579 | 38.856.936 |
| Agioreserve | | 917.720.117 | 829.864.282 |
| Overige reserves | | 188.375.628 | 62.400.795 |
| Onverdeeld resultaat | | (194.682.661) | 136.260.051 |
| Totaal eigen vermogen | | 953.819.663 | 1.067.382.064 |

5.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|----------------------|--------------------|
| Direct resultaat | 5.8.1 | | |
| Rentebaten | | 104.291 | 85.154 |
| Dividendopbrengsten | | 7.657.640 | 5.956.103 |
| Totaal direct resultaat | | 7.761.931 | 6.041.257 |
| Indirect resultaat | 5.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 44.568.651 | 113.908.760 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (30.900.477) | (71.685.004) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 20.648.247 | 139.090.863 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (228.209.773) | (43.877.722) |
| Totaal indirect resultaat | | (193.893.352) | 137.436.897 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (186.131.421) | 143.478.154 |
| Overig resultaat | 5.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (235.416) | 156.092 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 7.615 | 4.159 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 26.558 | - |
| Totaal overig resultaat | | (201.243) | 160.251 |
| Kosten | 5.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (7.627.232) | (6.493.423) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (399.653) | (366.526) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (56.974) | (60.933) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (124.855) |
| Overige operationele kosten | | (142.239) | (122.647) |
| Transactiekosten | | (123.899) | (209.970) |
| Totaal kosten | | (8.349.997) | (7.378.354) |
| Netto beleggingsresultaat | | (194.682.661) | 136.260.051 |

5.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (552.629.854) | (581.330.045) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 458.612.287 | 296.852.767 |
| Ontvangen rentebaten | | 108.518 | 79.530 |
| Ontvangen dividend | | 7.600.422 | 6.073.017 |
| Betaalde transactiekosten | | (123.899) | (209.970) |
| Betaalde rentelasten | | - | (124.855) |
| Betaalde beheervergoeding | | (7.668.442) | (6.214.889) |
| Betaalde overige kosten | | (396.649) | (484.070) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (94.497.617) | (285.358.515) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 218.015.962 | 386.805.422 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (124.923.374) | (84.852.572) |
| Uitgekeerd dividend | | (10.285.218) | (8.108.722) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 82.807.370 | 293.844.128 |
| Netto kasstroom | | (11.690.247) | 8.485.613 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 22.248.630 | 13.602.766 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (227.801) | 160.251 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 5.7.7 | 10.330.582 | 22.248.630 |

5.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

5.7.1. Algemeen

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

5.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 534.884.003 | 320.778.325 |
| Aankopen | 149.419.525 | 263.462.034 |
| Verkopen | (212.077.928) | (162.373.206) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 13.764.629 | 37.719.725 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 11.017.599 | (2.082.100) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (125.866.959) | 50.991.833 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 9.661.259 | 26.387.392 |
| Eindstand | 380.802.128 | 534.884.003 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 14.387.142 | 19.346.341 |
| Aankopen | 41.859.917 | 5.589.119 |
| Verkopen | (13.936.125) | (10.100.683) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (1.699.442) | (28.627) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (160.677) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (1.937.297) | (408.800) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 150.469 |
| Eindstand | 38.674.195 | 14.387.142 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 494.552.062 | 285.421.914 |
| Aankopen | 361.350.412 | 308.641.345 |
| Verkopen | (236.458.732) | (124.378.878) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (9.414.611) | 6.775.434 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (89.418.530) | 18.092.247 |
| Eindstand | 520.610.601 | 494.552.062 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Beginstand | 1.043.823.207 | 625.546.580 |
| Aankopen | 552.629.854 | 577.692.498 |
| Verkopen | (462.472.785) | (296.852.767) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.650.576 | 44.466.532 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 11.017.599 | (2.242.777) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (217.222.786) | 68.675.280 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 9.661.259 | 26.537.861 |
| Eindstand | 940.086.924 | 1.043.823.207 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Totaal |
|---|--|--------------------------------------|---|----------|----------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | | |
| Per 31 december 2022 | | | | | |
| Aandelen | 380.802.128 | - | - | - | 380.802.128 |
| Obligaties | 38.674.195 | - | - | - | 38.674.195 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 520.610.601 | - | - | - | 520.610.601 |
| Totaal | 940.086.924 | - | - | - | 940.086.924 |
| Per 31 december 2021 | | | | | |
| Aandelen | 534.884.003 | - | - | - | 534.884.003 |
| Obligaties | 14.387.142 | - | - | - | 14.387.142 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 494.552.062 | - | - | - | 494.552.062 |
| Totaal | 1.043.823.207 | - | - | - | 1.043.823.207 |

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) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 621.844.817 | 65,20 | 635.920.665 | 59,59 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 320.219.127 | 33,57 | 416.137.934 | 38,99 |
| Zwitserse frank | 11.755.719 | 1,23 | 15.226.924 | 1,42 |
| Engelse pond | - | - | 96.541 | - |
| Totaal vreemde valuta | 331.974.846 | 34,80 | 431.461.399 | 40,41 |
| Totaal | 953.819.663 | 100,00 | 1.067.382.064 | 100,00 |

Marktrisico

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

Top 10 belangen

| (bedragen x € 1) | | 31/12/2022 | % IW |
|---------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| Sustainable North America Index | Participaties | 61.802.372 | 6,48 |
| Ess Ps- Quintet Earth | 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 | 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 |
| Totaal | | 321.556.536 | 33,72 |

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2021 | % IW |
|---------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Bnp-Aqua-Priv Eur | Participaties | 39.300.722 | 3,68 |
| Comgest Growth Japn-Eur | Participaties | 36.044.265 | 3,38 |
| Unitedhealth Group Inc | Aandelen | 35.975.562 | 3,37 |
| Sustainable North America Index | Participaties | 35.302.459 | 3,31 |
| Alphabet Inc | Aandelen | 32.850.848 | 3,08 |
| Fs-Stew Inv As Pac Lsf-Viae | Participaties | 32.166.134 | 3,01 |
| Linde Plc | Aandelen | 31.779.663 | 2,98 |
| Microsoft Corp | Aandelen | 31.506.963 | 2,95 |
| Apple Inc | Aandelen | 31.240.420 | 2,93 |
| Pgis-Emrgng Mkts Bd-leurhacc | Participaties | 28.556.136 | 2,68 |
| Totaal | | 334.723.173 | 31,37 |

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

| | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 340.836.724 | 35,74 | 398.198.294 | 37,29 |
| Opkomende landen | 112.213.609 | 11,76 | 101.531.417 | 9,51 |
| Wereldwijde fondsen | 108.816.898 | 11,41 | 99.151.313 | 9,29 |
| Rest Europa inclusief VK | 64.309.049 | 6,74 | 123.213.401 | 11,55 |
| Noord Amerika | 61.802.372 | 6,48 | 35.302.459 | 3,31 |
| Luxemburg | 53.152.538 | 5,57 | 7.237.172 | 0,68 |
| Nederland | 44.958.313 | 4,71 | 34.845.237 | 3,26 |
| Ierland | 34.420.451 | 3,61 | 54.065.222 | 5,07 |
| Pacific Basin ex Japan | 30.570.278 | 3,21 | 32.166.134 | 3,01 |
| Japan | 29.965.444 | 3,14 | 36.044.265 | 3,38 |
| Duitsland | 18.511.715 | 1,94 | 19.808.254 | 1,86 |
| Verenigd Koninkrijk | 14.975.902 | 1,57 | 12.129.226 | 1,14 |
| Zwitserland | 11.478.609 | 1,20 | 15.019.315 | 1,41 |
| Spanje | 8.178.308 | 0,86 | - | - |
| Frankrijk | 5.896.714 | 0,62 | 49.045.772 | 4,59 |
| Rest Europa exclusief VK | - | - | 7.293.738 | 0,68 |
| Kaaiman Eilanden | - | - | 11.424.053 | 1,07 |
| Supranationaal | - | - | 7.347.935 | 0,69 |
| Totaal | 940.086.924 | 98,56 | 1.043.823.207 | 97,79 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 289.352.211 (2021: EUR 278.571.852).

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 10.330.582 (2021: EUR 22.248.630) 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 2023 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 2023 vereffend.

5.7.6. Overige vorderingen

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 57.488 | 88.045 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 207.971 | 120.196 |
| Nog te ontvangen rente | 102.147 | 79.816 |
| Totaal | 367.606 | 288.057 |

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------|----------------|----------------|
| 2022 | 82.822 | - |
| 2021 | 49.921 | 47.919 |
| 2020 | 53.946 | 51.755 |
| 2019 | 21.282 | 20.522 |
| Totaal | 207.971 | 120.196 |

5.7.7. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating ⁴ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 10.330.582 | 22.248.630 |
| Totaal | | 10.330.582 | 22.248.630 |

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 2023 vereffend.

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

5.7.9. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|------------------|------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 626.770 | 667.980 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 429.481 | 201.692 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 68.854 | 59.638 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 43.190 | 77.978 |
| Totaal | 1.168.295 | 1.007.288 |

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

5.7.10. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 38.856.936 | 26.991.487 |
| Uitgifte van aandelen | 8.787.541 | 15.152.288 |
| Inkoop van aandelen | (5.237.898) | (3.286.839) |
| Eindstand | 42.406.579 | 38.856.936 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 829.864.282 | 540.162.196 |
| Uitgifte van aandelen | 207.558.536 | 371.352.377 |
| Inkoop van aandelen | (119.702.701) | (81.650.291) |
| Eindstand | 917.720.117 | 829.864.282 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 62.400.795 | 26.574.141 |
| Dividenduitkering | (10.285.218) | (8.108.722) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 136.260.051 | 43.935.376 |
| Eindstand | 188.375.628 | 62.400.795 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 136.260.051 | 43.935.376 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (136.260.051) | (43.935.376) |
| Netto beleggingsresultaat | (194.682.661) | 136.260.051 |
| Eindstand | (194.682.661) | 136.260.051 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 941.986 | 654.339 |
| Uitgiften | 213.031 | 367.328 |
| Inkopen | (126.979) | (79.681) |
| Eindstand | 1.028.038 | 941.986 |

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

5.8.1. Direct resultaat

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

5.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|----------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 41.293.642 | 38.718.887 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (16.511.414) | (3.081.262) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 19.952.586 | 106.804.679 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (136.158.286) | (29.425.453) |
| Totaal | (91.423.472) | 113.016.851 |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 12.843 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.699.442) | (202.147) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 266.846 | 157.731 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (2.204.143) | (416.063) |
| Totaal | (3.636.739) | (447.636) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 3.275.009 | 75.177.030 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (12.689.621) | (68.401.595) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 428.815 | 32.128.452 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (89.847.344) | (14.036.205) |
| Totaal | (98.833.141) | 24.867.682 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 44.568.651 | 113.908.760 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (30.900.477) | (71.685.004) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 20.648.247 | 139.090.862 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (228.209.773) | (43.877.721) |
| Totaal | (193.893.352) | 137.436.897 |

5.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 235.416 negatief (2021: EUR 156.092 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 7.615 positief (2021: EUR 4.159 positief).

Rentebaten

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

5.8.4. Kosten

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

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 7.627.232 | 6.493.423 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 399.653 | 366.526 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 56.974 | 60.933 |
| Overige operationele kosten | 142.239 | 122.647 |
| Totaal | 8.226.098 | 7.043.529 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 56.974 (2021: EUR 60.933). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 21.365 (2021: EUR 17.717) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 35.609 (2021: EUR 43.216).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|---------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 1.016.843.829 | 868.120.262 |
| Lopende Kosten Factor | 0,81% | 0,81% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,30% | 0,33% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 7.627.232 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 399.653 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 56.974 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 142.239 | 0,01% | 0,03% |
| Totaal | 8.226.098 | 0,81% | 0,83% |

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

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 2022 bedroegen EUR 123.899 (2021: EUR 209.970).

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|----------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 552.629.854 | 577.692.498 |
| Verkopen van beleggingen | 462.472.785 | 296.852.768 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 1.015.102.639 | 874.545.266 |
| Inkopen van eigen aandelen | 216.346.077 | 386.504.665 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 124.940.599 | 84.937.130 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 341.286.676 | 471.441.795 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 673.815.963 | 403.103.470 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 1.016.843.829 | 868.120.262 |
| Omloop Factor | 0,66 | 0,46 |

5.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | (194.682.661) | 136.260.051 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 1.019.719 | 816.252 |
| Resultaat per aandeel | (190,92) | 166,93 |

6. Jaarverslag Duurzaam Gebalanceerd

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|-----------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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 had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillevijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werd een nieuwe positie in Aziatische High Yield obligaties opgenomen. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd naar onderwogen ten gunste van liquide middelen. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Tegelijkertijd werd de cycliciteit van de portefeuille verminderd door aandelen van industriële ondernemingen te verkopen. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd eind juni verlies genomen op de Aziatische High Yield obligaties. Deze belegging had verloren als gevolg van problemen bij Chinese vastgoedbedrijven. De verwachting was dat de onzekerheid voor deze markt groot zou blijven. De opbrengst van de verkoop werd belegd in staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties verder uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. Een deel van de aankopen werd gefinancierd uit de liquide middelen die begin oktober waren vrijgekomen uit de afbouw van aandelen. De rest van de aankopen werd gefinancierd door het gewicht van Amerikaanse High-Yield en Amerikaanse Investment Grade bedrijfsobligaties te verlagen. Dit werd gedaan, omdat het leek dat de risicopremies van Amerikaanse bedrijfsobligaties minder aantrekkelijk waren geworden. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Daarnaast nam de gemiddelde looptijd van de obligaties toe. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht. Ten slotte werd aan het einde van het jaar de belegging in een staatsobligatiefonds geruild naar beleggingen in individuele staatsobligaties. Hiermee werden de kosten verlaagd. Daarnaast gaf deze aanpassing meer mogelijkheden om in de toekomst te sturen op rentecurve en debiteuren.

Ten slotte werd in 2022 het duurzame profiel van de portefeuille versterkt. Hiertoe werd in januari het Quintet Earth fonds gekocht. Dit is een multi-asset fonds dat voor de helft wordt belegd in groene obligaties en voor de andere helft in aandelen van bedrijven met een lage CO₂-uitstoot. Zowel de aandelen- als obligatieportefeuille wordt belegd conform een index. Het unieke van het Quintet Earth fonds is dat de CO₂-uitstoot van bedrijven in de aandelenportefeuille wordt gecompenseerd via CO₂-certificaten.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Duurzaam Gebalanceerd Serie C3 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt vanwege de geringe beleggingen in de energiesector en het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste is de aandelenportefeuille nauwelijks belegd in aandelen van olie- en gas bedrijven vanwege het duurzame profiel. Juist deze bedrijven profiteerden van de stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Dit betekent dat de aandelenportefeuille de extreme koersstijgingen van deze aandelen heeft gemist. Verder heeft de aandelenportefeuille een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar boden de accenten op meer defensieve aandelen van gezondheids- en voedingsbedrijven een goede bescherming in periodes van dalende aandelenmarkten. Maar het was vooral de obligatieportefeuille die in de tweede helft van het jaar veel beter presteerde dan de Europese obligatiemarkt, omdat de forse koersdalingen van Europese staatsobligaties minder invloed hadden op de obligatieportefeuille. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste heeft de obligatieportefeuille een accent op obligaties met kortere looptijden, waardoor de obligatieportefeuille minder gevoelig was voor de stijgende rentes. Verder pakte de brede spreiding over verschillende obligatiesegmenten goed uit, via beleggingen in onder andere Microfinanciering, Floating Rate Notes en Asset Backed Securities. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

6.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 804.956.827 | 932.107.191 | 635.065.874 | 101.981.424 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 938.803 | 898.435 | 677.024 | 114.861 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 857,42 | 1.037,47 | 938,02 | 887,86 |
| Transactieprijs per aandeel | 857,42 | 1.037,47 | 938,02 | 887,86 |
| Rendement van het Subfonds | (16,68%) | 12,42% | 6,15% | 4,53% |
| Dividenduitkering | 9,20 | 9,60 | 8,80 | - |
| Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 0,77 940.011 | 0,53 791.857 | 0,94 614.078 | 0,10 93.852 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 4.780.586 | 4.261.138 | 3.181.342 | 419.721 |
| Waardeveranderingen | (156.548.762) | 87.649.878 | 33.230.281 | 3.575.704 |
| Kosten* | (7.110.232) | (6.638.939) | (4.502.829) | (336.066) |
| Netto beleggingsresultaat | (158.878.408) | 85.272.077 | 31.908.794 | 3.659.359 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 5,09 | 5,38 | 5,18 | 4,47 |
| Waardeveranderingen | (166,54) | 110,69 | 54,11 | 38,10 |
| Kosten* | (7,56) | (8,38) | (7,33) | (3,58) |
| Netto beleggingsresultaat | (169,02) | 107,69 | 51,96 | 38,99 |

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

Jaarrekening Duurzaam Gebalanceerd

6.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Beleggingen | 6.7.2 | | |
| Aandelen | | 224.026.266 | 328.829.878 |
| Obligaties | | 56.904.992 | 24.540.729 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 515.198.626 | 560.263.577 |
| Totaal beleggingen | | 796.129.884 | 913.634.184 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | 6.7.4 | 860 | 191.718 |
| Overige vorderingen | 6.7.5 | 321.291 | 274.277 |
| Totaal vorderingen | | 322.151 | 465.995 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 6.7.6 | 11.816.753 | 19.041.157 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 6.7.7 | 2.326.507 | 144.960 |
| Overlopende passiva | 6.7.8 | 985.454 | 889.185 |
| Totaal kortlopende schulden | | 3.311.961 | 1.034.145 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 8.826.943 | 18.473.007 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 804.956.827 | 932.107.191 |
| Eigen Vermogen | 6.7.9 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 38.725.619 | 37.060.428 |
| Agioreserve | | 801.311.432 | 762.606.445 |
| Overige reserves | | 123.798.184 | 47.168.241 |
| Onverdeeld resultaat | | (158.878.408) | 85.272.077 |
| Totaal eigen vermogen | | 804.956.827 | 932.107.191 |

6.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|----------------------|--------------------|
| Direct resultaat | 6.8.1 | | |
| Rentebaten | | 171.530 | 157.039 |
| Dividendopbrengsten | | 4.672.998 | 3.911.326 |
| Totaal direct resultaat | | 4.844.528 | 4.068.365 |
| Indirect resultaat | 6.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 32.457.520 | 118.740.869 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (30.571.094) | (87.163.068) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 14.187.913 | 90.885.877 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (172.623.101) | (34.813.800) |
| Totaal indirect resultaat | | (156.548.762) | 87.649.878 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (151.704.234) | 91.718.243 |
| Overig resultaat | 6.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (95.571) | 190.955 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 2.261 | 1.818 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 29.368 | - |
| Totaal overig resultaat | | (63.942) | 192.773 |
| Kosten | 6.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (6.480.200) | (5.894.543) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (342.476) | (333.440) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (48.416) | (55.703) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (91.864) |
| Overige operationele kosten | | (122.067) | (111.004) |
| Transactiekosten | | (117.073) | (152.385) |
| Totaal kosten | | (7.110.232) | (6.638.939) |
| Netto beleggingsresultaat | | (158.878.408) | 85.272.077 |

6.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (469.957.406) | (492.475.264) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 430.912.944 | 290.592.706 |
| Ontvangen rentebaten | | 186.777 | 166.174 |
| Ontvangen dividend | | 4.640.105 | 4.002.120 |
| Betaalde transactiekosten | | (117.073) | (152.385) |
| Betaalde rentelasten | | - | (91.864) |
| Betaalde beheervergoeding | | (6.541.026) | (5.702.731) |
| Betaalde overige kosten | | (355.864) | (483.491) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | (41.231.543) | (204.144.735) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 140.254.453 | 292.763.140 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (97.511.870) | (73.817.183) |
| Uitgekeerd dividend | | (8.642.134) | (7.666.879) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 34.100.449 | 211.279.078 |
| Netto kasstroom | | (7.131.094) | 7.134.343 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 19.041.157 | 11.714.041 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (93.310) | 192.773 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 6.7.6 | 11.816.753 | 19.041.157 |

6.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.7.1. Algemeen

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

6.7.2. Beleggingen

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen aandelen in- en/of uitgeleend.
(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 328.829.878 | 227.391.608 |
| Aankopen | 78.998.045 | 138.772.991 |
| Verkopen | (128.669.204) | (109.890.148) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 11.992.186 | 27.163.047 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 6.210.271 | (2.320.216) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (80.333.553) | 30.485.710 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 6.998.643 | 17.226.886 |
| Eindstand | 224.026.266 | 328.829.878 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 24.540.729 | 37.883.328 |
| Aankopen | 61.109.318 | 6.836.570 |
| Verkopen | (23.040.473) | (19.341.766) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (2.856.088) | (38.716) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (298.833) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (2.848.494) | (779.008) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 279.154 |
| Eindstand | 56.904.992 | 24.540.729 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 560.263.577 | 359.798.040 |
| Aankopen | 329.850.043 | 345.894.474 |
| Verkopen | (279.203.267) | (161.360.792) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (13.459.943) | 7.072.520 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (82.251.784) | 8.859.335 |
| Eindstand | 515.198.626 | 560.263.577 |
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 913.634.184 | 625.072.976 |
| Aankopen | 469.957.406 | 491.504.035 |
| Verkopen | (430.912.944) | (290.592.706) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (4.323.845) | 34.196.851 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 6.210.271 | (2.619.049) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (165.433.831) | 38.566.037 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 6.998.643 | 17.506.040 |
| Eindstand | 796.129.884 | 913.634.184 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Totaal |
|---|--|--------------------------------------|---|--|--------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | | |
| Per 31 december 2022 | | | | | |
| Aandelen | 224.026.266 | - | - | | 224.026.266 |
| Obligaties | 56.904.992 | - | - | | 56.904.992 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 515.198.626 | - | - | | 515.198.626 |
| Totaal | 796.129.884 | - | - | | 796.129.884 |
| Per 31 december 2021 | | | | | |
| Aandelen | 328.829.878 | - | - | | 328.829.878 |
| Obligaties | 24.540.729 | - | - | | 24.540.729 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 560.263.577 | - | - | | 560.263.577 |
| Totaal | 913.634.184 | - | - | | 913.634.184 |

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 blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 609.609.857 | 75,74 | 666.633.107 | 71,53 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 188.388.432 | 23,40 | 256.004.820 | 27,46 |
| Zwitserse frank | 6.958.538 | 0,86 | 9.384.179 | 1,01 |
| Engelse pond | - | - | 85.085 | - |
| Totaal vreemde valuta | 195.346.970 | 24,26 | 265.474.084 | 28,47 |
| Totaal | 804.956.827 | 100,00 | 932.107.191 | 100,00 |

Marktrisico

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

Top 10 belangen

| (bedragen x € 1) | | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| 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-Ieurhacc | 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 |
| Totaal | | 275.327.780 | 34,20 |

| | | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Pgis-Emrgng Mkts Bd-leurhacc | Participaties | 38.620.812 | 4,14 |
| Aegon European Abs Fd-Eur Ka | Participaties | 36.379.253 | 3,90 |
| Ishares Usd Tips Eur-H Acc | Participaties | 31.805.697 | 3,41 |
| Fd Hr Sdg En Hy Cr-Meuracchg | Participaties | 30.161.923 | 3,24 |
| Amun Em Mk Gre Bd-R4Eurh | Participaties | 25.717.414 | 2,76 |
| Candriam Sus Bd Gb Hyd-Zeuri | Participaties | 24.620.189 | 2,64 |
| Bnp-Aqua-Priv Eur | Participaties | 24.140.815 | 2,59 |
| X Usd Corp Green Bond 1C Eur | Participaties | 23.669.160 | 2,54 |
| Bny MI Res Hn Eur Cr B-Weura | Participaties | 23.385.353 | 2,51 |
| Insingergilissen Real Estate | Participaties | 23.133.567 | 2,48 |
| Totaal | | 281.634.183 | 30,21 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 234.460.995 | 29,12 | 273.973.017 | 29,40 |
| Wereldwijde fondsen | 116.210.450 | 14,44 | 112.426.855 | 12,06 |
| Opkomende landen | 100.860.679 | 12,53 | 104.329.110 | 11,19 |
| Rest Europa inclusief VK | 90.589.729 | 11,25 | 164.648.720 | 17,67 |
| Luxemburg | 55.293.508 | 6,87 | 12.529.234 | 1,34 |
| Nederland | 45.175.105 | 5,61 | 25.572.412 | 2,74 |
| Ierland | 35.996.148 | 4,47 | 57.717.232 | 6,19 |
| Noord Amerika | 27.262.277 | 3,39 | 21.763.144 | 2,33 |
| Duitsland | 19.074.947 | 2,37 | 19.918.309 | 2,14 |
| Pacific Basin ex Japan | 17.916.479 | 2,23 | 20.094.753 | 2,16 |
| Japan | 17.053.084 | 2,12 | 22.140.523 | 2,38 |
| Spanje | 12.058.466 | 1,50 | - | - |
| Verenigd Koninkrijk | 8.730.100 | 1,08 | 7.437.702 | 0,80 |
| Frankrijk | 8.694.068 | 1,08 | 29.841.547 | 3,20 |
| Zwitserland | 6.753.849 | 0,84 | 9.214.770 | 0,99 |
| Rest Europa exclusief VK | - | - | 12.347.772 | 1,32 |
| Kaaiman Eilanden | - | - | 7.145.679 | 0,77 |
| Supranationaal | - | - | 12.533.405 | 1,34 |
| Totaal | 796.129.884 | 98,90 | 913.634.184 | 98,02 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 409.216.301 (2021: EUR 418.304.497).

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 11.816.753 (2021: EUR 19.041.157) 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 2023 vereffend.

6.7.5. Overige vorderingen

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 33.145 | 54.150 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 137.879 | 83.981 |
| Nog te ontvangen rente | 150.267 | 136.146 |
| Totaal | 321.291 | 274.277 |

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 2022 | 50.410 | - |
| 2021 | 36.393 | 34.923 |
| 2020 | 39.894 | 38.230 |
| 2019 | 11.182 | 10.828 |
| Totaal | 137.879 | 83.981 |

6.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 ⁵ | 11.816.753 | 19.041.157 |
| Totaal | | 11.816.753 | 19.041.157 |

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 2023 vereffend.

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

6.7.8. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|----------------|----------------|
| Te betalen beheervergoeding | 525.019 | 585.845 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 365.625 | 178.003 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 59.203 | 54.155 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 35.607 | 71.182 |
| Totaal | 985.454 | 889.185 |

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

6.7.9. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 37.060.428 | 27.927.243 |
| Uitgifte van aandelen | 6.188.601 | 12.163.370 |
| Inkoop van aandelen | (4.523.410) | (3.030.185) |
| Eindstand | 38.725.619 | 37.060.428 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 762.606.445 | 552.303.511 |
| Uitgifte van aandelen | 133.874.994 | 280.345.249 |
| Inkoop van aandelen | (95.170.007) | (70.042.315) |
| Eindstand | 801.311.432 | 762.606.445 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 47.168.241 | 22.926.326 |
| Dividenduitkering | (8.642.134) | (7.666.879) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 85.272.077 | 31.908.794 |
| Eindstand | 123.798.184 | 47.168.241 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 85.272.077 | 31.908.794 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (85.272.077) | (31.908.794) |
| Netto beleggingsresultaat | (158.878.408) | 85.272.077 |
| Eindstand | (158.878.408) | 85.272.077 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 898.435 | 677.024 |
| Uitgiften | 150.027 | 294.870 |
| Inkopen | (109.658) | (73.459) |
| Eindstand | 938.804 | 898.435 |

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

6.8.1. Direct resultaat

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

6.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|----------------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 27.723.614 | 27.515.128 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (9.521.157) | (2.672.298) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 12.966.289 | 67.277.254 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (86.301.199) | (19.564.658) |
| Totaal | (55.132.453) | 72.555.426 |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 30.917 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (2.856.088) | (368.466) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 472.411 | 293.138 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (3.320.905) | (792.992) |
| Totaal | (5.704.582) | (837.403) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 4.733.906 | 91.194.824 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (18.193.849) | (84.122.304) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 749.214 | 23.315.485 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (83.000.998) | (14.456.150) |
| Totaal | (95.711.727) | 15.931.855 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 32.457.520 | 118.740.869 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (30.571.094) | (87.163.068) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 14.187.913 | 90.885.877 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (172.623.101) | (34.813.800) |
| Totaal | (156.548.762) | 87.649.878 |

6.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 95.571 negatief (2021: EUR 190.955 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.261 positief (2021: EUR 1.818 positief).

Rentebaten

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

6.8.4. Kosten

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

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 6.480.200 | 5.894.543 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 342.476 | 333.440 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 48.416 | 55.703 |
| Overige operationele kosten | 122.067 | 111.004 |
| Totaal | 6.993.159 | 6.394.690 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 48.416 (2021: EUR 55.703). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 18.156 (2021: EUR 16.460) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 30.260 (2021: EUR 39.243).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 863.933.523 | 787.546.932 |
| Lopende Kosten Factor | 0,81% | 0,81% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,32% | 0,33% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 6.480.200 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 342.476 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 48.416 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 122.067 | 0,01% | 0,03% |
| Totaal | 6.993.159 | 0,81% | 0,83% |

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

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 2022 bedroegen EUR 117.073 (2021: EUR 152.385).

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 469.957.406 | 491.504.035 |
| Verkopen van beleggingen | 430.912.944 | 290.592.706 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 900.870.350 | 782.096.741 |
| Inkopen van eigen aandelen | 140.063.595 | 292.508.620 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 99.693.417 | 73.072.501 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 239.757.012 | 365.581.119 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 661.113.338 | 416.515.622 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 863.933.523 | 787.546.932 |
| Omloop Factor | 0,77 | 0,53 |

6.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | (158.878.408) | 85.272.077 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 940.011 | 791.857 |
| Resultaat per aandeel | (169,02) | 107,69 |

7. Jaarverslag Duurzaam Gematigd Defensief

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|-----------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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 had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werd een nieuwe positie in Aziatische High Yield obligaties opgenomen. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd naar onderwogen ten gunste van liquide middelen. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Tegelijkertijd werd de cycliciteit van de portefeuille verminderd door aandelen van industriële ondernemingen te verkopen. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd eind juni verlies genomen op de Aziatische High Yield obligaties. Deze belegging had verloren als gevolg van problemen bij Chinese vastgoedbedrijven. De verwachting was dat de onzekerheid voor deze markt groot zou blijven. De opbrengst van de verkoop werd belegd in staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties verder uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. Een deel van de aankopen werd gefinancierd uit de liquide middelen die begin oktober waren vrijgekomen uit de afbouw van aandelen. De rest van de aankopen werd gefinancierd door het gewicht van Amerikaanse High-Yield en Amerikaanse Investment Grade bedrijfsobligaties te verlagen. Dit werd gedaan, omdat het leek dat de risicopremies van Amerikaanse bedrijfsobligaties minder aantrekkelijk waren geworden. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Daarnaast nam de gemiddelde looptijd van de obligaties toe. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht. Ten slotte werd aan het einde van het jaar de belegging in een staatsobligatiefonds geruild naar beleggingen in individuele staatsobligaties. Hiermee werden de kosten verlaagd. Daarnaast gaf deze aanpassing meer mogelijkheden om in de toekomst te sturen op rentecurve en debiteuren.

Ten slotte werd in 2022 het duurzame profiel van de portefeuille versterkt. Hiertoe werd in januari het Quintet Earth fonds gekocht. Dit is een multi-asset fonds dat voor de helft wordt belegd in groene obligaties en voor de andere helft in aandelen van bedrijven met een lage CO₂-uitstoot. Zowel de aandelen- als obligatieportefeuille wordt belegd conform een index. Het unieke van het Quintet Earth fonds is dat de CO₂-uitstoot van bedrijven in de aandelenportefeuille wordt gecompenseerd via CO₂-certificaten.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Duurzaam Gematigd Defensief Serie D4 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt vanwege de geringe beleggingen in de energiesector en het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste is de aandelenportefeuille nauwelijks belegd in aandelen van olie- en gas bedrijven vanwege het duurzame profiel. Juist deze bedrijven profiteerden van de stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Dit betekent dat de aandelenportefeuille de extreme koersstijgingen van deze aandelen heeft gemist. Verder heeft de aandelenportefeuille een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar boden de accenten op meer defensieve aandelen van gezondheids- en voedingsbedrijven een goede bescherming in periodes van dalende aandelenmarkten. Maar het was vooral de obligatieportefeuille die in de tweede helft van het jaar veel beter presteerde dan de Europese obligatiemarkt, omdat de forse koersdalingen van Europese staatsobligaties minder invloed hadden op de obligatieportefeuille. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste heeft de obligatieportefeuille een accent op obligaties met kortere looptijden, waardoor de obligatieportefeuille minder gevoelig was voor de stijgende rentes. Verder pakte de brede spreiding over verschillende obligatiesegmenten goed uit, via beleggingen in onder andere Microfinanciering, Floating Rate Notes en Asset Backed Securities. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

7.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|---------------------|------------------|------------------|----------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 167.631.399 | 162.398.011 | 127.504.058 | 20.808.301 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 205.828 | 166.511 | 137.819 | 23.318 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 814,42 | 975,30 | 925,15 | 892,37 |
| Transactieprijs per aandeel | 814,42 | 975,30 | 925,15 | 892,37 |
| Rendement van het Subfonds | (15,75%) | 6,93% | 4,23% | 5,19% |
| Dividenduitkering | 8,70 | 9,60 | 8,90 | - |
| Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 0,98 | 0,65 | 1,27 | 0,20 |
| | 164.079 | 148.038 | 139.561 | 19.841 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 526.189 | 528.160 | 511.890 | 86.560 |
| Waardeveranderingen | (25.211.201) | 9.513.526 | 5.199.039 | 845.918 |
| Kosten* | (1.184.245) | (1.187.742) | (1.024.379) | (87.731) |
| Netto beleggingsresultaat | (25.869.257) | 8.853.944 | 4.686.550 | 844.747 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 3,21 | 3,57 | 3,67 | 4,36 |
| Waardeveranderingen | (153,65) | 64,26 | 37,25 | 42,64 |
| Kosten* | (7,22) | (8,02) | (7,34) | (4,42) |
| Netto beleggingsresultaat | (157,66) | 59,81 | 33,58 | 42,58 |

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

Jaarrekening Duurzaam Gematigd Defensief

7.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Beleggingen | 7.7.2 | | |
| Aandelen | | 26.307.201 | 34.344.372 |
| Obligaties | | 15.718.323 | 6.149.510 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 123.147.608 | 118.655.864 |
| Totaal beleggingen | | 165.173.132 | 159.149.746 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | 7.7.4 | 57.888 | 49.981 |
| Totaal vorderingen | | 57.888 | 49.981 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 7.7.5 | 2.631.110 | 3.360.413 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 7.7.6 | 1.712 | - |
| Overlopende passiva | 7.7.7 | 229.019 | (162.129) |
| Totaal kortlopende schulden | | 230.731 | (162.129) |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 2.458.267 | 3.248.265 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 167.631.399 | 162.398.011 |
| Eigen Vermogen | 7.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 8.490.400 | 6.868.574 |
| Agioreserve | | 171.022.399 | 140.153.089 |
| Overige reserves | | 13.987.857 | 6.522.404 |
| Onverdeeld resultaat | | (25.869.257) | 8.853.944 |
| Totaal eigen vermogen | | 167.631.399 | 162.398.011 |

7.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|---------------------|--------------------|
| Direct resultaat | 7.8.1 | | |
| Rentebaten | | 42.475 | 41.452 |
| Dividendopbrengsten | | 509.289 | 451.774 |
| Totaal direct resultaat | | 551.764 | 493.226 |
| Indirect resultaat | 7.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 5.222.181 | 23.163.027 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (7.339.429) | (18.280.662) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 1.152.644 | 10.192.843 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (24.246.597) | (5.561.682) |
| Totaal indirect resultaat | | (25.211.201) | 9.513.526 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (24.659.437) | 10.006.752 |
| Overig resultaat | 7.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (33.470) | 34.692 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 357 | 242 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 7.538 | - |
| Totaal overig resultaat | | (25.575) | 34.934 |
| Kosten | 7.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (1.072.948) | (1.058.731) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (56.654) | (59.588) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (8.021) | (10.917) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (15.070) |
| Overige operationele kosten | | (20.568) | (20.275) |
| Transactiekosten | | (26.054) | (23.161) |
| Totaal kosten | | (1.184.245) | (1.187.742) |
| Netto beleggingsresultaat | | (25.869.257) | 8.853.944 |

7.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (80.076.065) | (88.865.079) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 104.740.603 | 64.502.300 |
| Ontvangen rentebaten | | 47.541 | 7.336 |
| Ontvangen dividend | | 503.854 | 508.049 |
| Betaalde transactiekosten | | (26.054) | (23.161) |
| Betaalde rentelasten | | - | (15.070) |
| Betaalde beheervergoeding | | (1.065.134) | (1.037.638) |
| Betaalde overige kosten | | (26.167) | (117.442) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 24.098.578 | (25.040.705) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 10.751.628 | 44.710.483 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (34.157.905) | (17.256.552) |
| Uitgekeerd dividend | | (1.388.491) | (1.424.159) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (24.794.768) | 26.029.772 |
| Netto kasstroom | | (696.190) | 989.067 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 3.360.413 | 2.336.412 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (33.113) | 34.934 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 7.7.5 | 2.631.110 | 3.360.413 |

7.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

7.7.1. Algemeen

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

7.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 34.344.372 | 27.820.265 |
| Aankopen | 15.504.884 | 12.500.606 |
| Verkopen | (17.775.805) | (13.904.633) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.360.394 | 3.616.741 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 754.134 | (393.692) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (9.200.329) | 2.739.641 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 319.551 | 1.965.444 |
| Eindstand | 26.307.201 | 34.344.372 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 6.149.510 | 11.452.764 |
| Aankopen | 18.180.645 | 611.875 |
| Verkopen | (7.148.574) | (5.692.953) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (689.582) | (9.286) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (88.654) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (773.676) | (206.791) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 82.555 |
| Eindstand | 15.718.323 | 6.149.510 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 118.655.864 | 85.950.411 |
| Aankopen | 102.289.661 | 75.752.598 |
| Verkopen | (79.816.224) | (44.854.714) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (4.542.193) | 1.757.257 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (13.439.500) | 50.312 |
| Eindstand | 123.147.608 | 118.655.864 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beginstand | 159.149.746 | 125.223.440 |
| Aankopen | 135.975.190 | 88.865.079 |
| Verkopen | (104.740.603) | (64.452.300) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (2.871.381) | 5.364.712 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 754.134 | (482.346) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (23.413.505) | 2.583.162 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 319.551 | 2.047.999 |
| Eindstand | 165.173.132 | 159.149.746 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | Totaal |
|---|---|--|---|--------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Aandelen | 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 |
| Totaal | 159.943.744 | 5.229.388 | - | 165.173.132 |
| Per 31 december 2021 | | | | |
| Aandelen | 34.344.372 | - | - | 34.344.372 |
| Obligaties | 6.149.510 | - | - | 6.149.510 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 118.655.864 | - | - | 118.655.864 |
| Totaal | 159.149.746 | - | - | 159.149.746 |

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 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) | <u>31/12/2022</u> | <u>% IW</u> | <u>31/12/2021</u> | <u>% IW</u> |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 144.683.664 | 86,31 | 134.576.608 | 82,87 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 22.062.708 | 13,16 | 26.786.872 | 16,49 |
| Zwitserse frank | 885.025 | 0,53 | 1.034.531 | 0,64 |
| Overige | 2 | 0,00 | - | - |
| Totaal vreemde valuta | 22.947.735 | 13,69 | 27.821.403 | 17,13 |
| Totaal | 167.631.399 | 100,00 | 162.398.011 | 100,00 |

Marktrisico

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

Top 10 belangen

| (bedragen x € 1) | | <u>31/12/2022</u> | <u>% IW</u> |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| 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-Ieurhacc | 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-Ixe | 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 |
| Totaal | | 73.911.134 | 44,08 |

| | | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Aegon European Abs Fd-Eur Ka | Participaties | 9.015.133 | 5,55 |
| Pgis-Emrgng Mkts Bd-Ieurhacc | Participaties | 8.694.977 | 5,35 |
| Ishares Usd Tips Eur-H Acc | Participaties | 7.916.497 | 4,87 |
| Fd Hr Sdg En Hy Cr-Meuracchg | Participaties | 6.533.992 | 4,02 |
| Bny Ml Res Hn Eur Cr B-Weura | Participaties | 5.857.716 | 3,61 |
| X Usd Corp Green Bond 1C Eur | Participaties | 5.805.898 | 3,58 |
| Kempen Eur Sustnbl Cr Fd-lxe | Participaties | 5.675.624 | 3,49 |
| Amun Em Mk Gre Bd-R4Eurh | Participaties | 5.595.260 | 3,45 |
| Candriam Sus Bd Gb Hyd-Zeuri | Participaties | 5.581.945 | 3,44 |
| Ishares Usd Dev Bnk Bd Eurha | Participaties | 5.153.594 | 3,17 |
| Totaal | | 65.830.636 | 40,53 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 37.137.029 | 22,15 | 35.421.268 | 21,81 |
| Wereldwijde fondsen | 31.747.836 | 18,92 | 22.978.047 | 14,15 |
| Opkomende landen | 24.265.717 | 14,48 | 21.723.665 | 13,38 |
| Rest Europa inclusief VK | 23.061.542 | 13,76 | 38.065.084 | 23,45 |
| Luxemburg | 11.459.083 | 6,84 | 3.215.596 | 1,98 |
| Nederland | 11.428.966 | 6,82 | 4.464.540 | 2,75 |
| Ierland | 8.599.169 | 5,13 | 11.267.272 | 6,94 |
| Duitsland | 4.513.527 | 2,69 | 3.765.603 | 2,32 |
| Spanje | 3.450.995 | 2,06 | - | - |
| Pacific Basin ex Japan | 2.190.343 | 1,31 | 1.903.210 | 1,17 |
| Japan | 1.909.888 | 1,14 | 2.292.797 | 1,41 |
| Frankrijk | 1.828.071 | 1,09 | 3.060.412 | 1,88 |
| Noord Amerika | 1.720.607 | 1,03 | 2.275.797 | 1,40 |
| Verenigd Koninkrijk | 1.028.890 | 0,61 | 816.969 | 0,50 |
| Zwitserland | 831.469 | 0,50 | 1.009.327 | 0,62 |
| Rest Europa exclusief VK | - | - | 3.029.472 | 1,87 |
| Kaaiman Eilanden | - | - | 719.786 | 0,44 |
| Supranationaal | - | - | 3.140.901 | 1,93 |
| Totaal | 165.173.132 | 98,53 | 159.149.746 | 98,00 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 118.478.497 (2021: EUR 102.524.321).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 2.631.110 (2021: EUR 3.360.413) van haar vermogen bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door het monitoren van de kredietwaardigheid en dat deze partijen minimaal dienen te voldoen aan Basel III kapitaalratio's.

7.7.4. Overige vorderingen

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 3.981 | 5.835 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 17.319 | 10.030 |
| Nog te ontvangen rente | 36.588 | 34.116 |
| Totaal | 57.888 | 49.981 |

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 2022 | 5.610 | - |
| 2021 | 5.317 | 3.880 |
| 2020 | 5.796 | 5.554 |
| 2019 | 596 | 596 |
| Totaal | 17.319 | 10.030 |

7.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating⁶ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 2.631.110 | 3.360.413 |
| Totaal | | 2.631.110 | 3.360.413 |

7.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

7.7.7. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 110.279 | 102.465 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 96.135 | 36.990 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 14.472 | 9.731 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 8.133 | 12.943 |
| Totaal | 229.019 | 162.129 |

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

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

7.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 6.868.574 | 5.685.049 |
| Uitgifte van aandelen | 3.258.837 | 1.928.926 |
| Inkoop van aandelen | (1.637.011) | (745.401) |
| Eindstand | 8.490.400 | 6.868.574 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 140.153.089 | 113.872.446 |
| Uitgifte van aandelen | 63.391.916 | 42.781.557 |
| Inkoop van aandelen | (32.522.606) | (16.500.914) |
| Eindstand | 171.022.399 | 140.153.089 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 6.522.404 | 3.260.013 |
| Dividenduitkering | (1.388.491) | (1.424.159) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 8.853.944 | 4.686.550 |
| Eindstand | 13.987.857 | 6.522.404 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 8.853.944 | 4.686.550 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (8.853.944) | (4.686.550) |
| Netto beleggingsresultaat | (25.869.257) | 8.853.944 |
| Eindstand | (25.869.257) | 8.853.944 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 166.511 | 137.819 |
| Uitgiften | 79.002 | 46.763 |
| Inkopen | (39.685) | (18.070) |
| Eindstand | 205.828 | 166.511 |

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 terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

7.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|---------------------|------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 4.248.615 | 3.749.754 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.134.087) | (526.705) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 827.764 | 6.998.733 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (9.708.542) | (2.293.648) |
| Totaal | (5.766.250) | 7.928.134 |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 4.170 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (689.582) | (102.110) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 83.821 | 87.771 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (857.497) | (212.007) |
| Totaal | (1.463.258) | (222.176) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 973.566 | 19.409.103 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (5.515.760) | (17.651.847) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 241.059 | 3.106.339 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (13.680.558) | (3.056.027) |
| Totaal | (17.981.693) | 1.807.568 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 5.222.181 | 23.163.027 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (7.339.429) | (18.280.662) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 1.152.644 | 10.192.843 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (24.246.597) | (5.561.682) |
| Totaal | (25.211.201) | 9.513.526 |

7.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 33.470 negatief (2021: EUR 34.692 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 357 positief (2021: EUR 242 positief).

Rentebaten

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

7.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 1.072.948 | 1.058.731 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 56.654 | 59.588 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 8.021 | 10.917 |
| Overige operationele kosten | 20.568 | 20.275 |
| Totaal | 1.158.191 | 1.149.511 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 8.021 (2021: EUR 10.917). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 3.008 (2021: EUR 3.865) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 5.013 (2021: EUR 7.052).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 142.869.585 | 141.360.732 |
| Lopende Kosten Factor | 0,81% | 0,81% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,36% | 0,37% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 1.072.948 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 56.654 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 8.021 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 20.568 | 0,01% | 0,03% |
| Totaal | 1.158.191 | 0,81% | 0,83% |

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

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 2022 bedroegen EUR 26.054 (2021: EUR 23.161).

7.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 135.975.190 | 88.865.079 |
| Verkopen van beleggingen | 104.740.603 | 64.452.300 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 240.715.793 | 153.317.379 |
| Inkopen van eigen aandelen | 66.650.753 | 44.710.483 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 34.159.617 | 17.246.315 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 100.810.370 | 61.956.798 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 139.905.423 | 91.360.581 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 142.869.585 | 141.360.732 |
| Omloop Factor | 0,98 | 0,65 |

7.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|--------------|
| Netto beleggingsresultaat | (25.869.257) | 8.853.944 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 164.079 | 148.038 |
| Resultaat per aandeel | (157,66) | 59,81 |

8. Jaarverslag Verantwoord Gematigd Offensief

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|--------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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 had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuilwijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werden de allocaties naar High Yield en Emerging Markets Debt obligaties uitgebreid. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd naar onderwogen ten gunste van liquide middelen. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Tegelijkertijd werd de cycliciteit van de portefeuille verminderd door aandelen van industriële ondernemingen te verkopen. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd eind juni verlies genomen op de Aziatische High Yield obligaties. Deze belegging had verloren als gevolg van problemen bij Chinese vastgoedbedrijven. De verwachting was dat de onzekerheid voor deze markt groot zou blijven. De opbrengst van de verkoop werd belegd in staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties verder uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. Een deel van de aankopen werd gefinancierd uit de liquide middelen die begin oktober waren vrijgekomen uit de afbouw van aandelen. De rest van de aankopen werd gefinancierd door het gewicht van Amerikaanse High-Yield en Amerikaanse Investment Grade bedrijfsobligaties te verlagen. Dit werd gedaan, omdat het leek dat de risicopremies van Amerikaanse bedrijfsobligaties minder aantrekkelijk waren geworden. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Daarnaast nam de gemiddelde looptijd van de obligaties toe. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht. Ten slotte werd aan het einde van het jaar de belegging in een staatsobligatiefonds geruild naar beleggingen in individuele staatsobligaties. Hiermee werden de kosten verlaagd. Daarnaast gaf deze aanpassing meer mogelijkheden om in de toekomst te sturen op rentecurve en debiteuren.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Verantwoord Gematigd Offensief Serie E2 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt vanwege de geringe beleggingen in de energiesector en het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste is de aandelenportefeuille nauwelijks belegd in aandelen van olie- en gas bedrijven vanwege het duurzame profiel. Juist deze bedrijven profiteerden van de stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Dit betekent dat de aandelenportefeuille de extreme koersstijgingen van deze aandelen heeft gemist. Verder heeft de aandelenportefeuille een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar boden de accenten op meer defensieve aandelen van gezondheids- en voedingsbedrijven een goede bescherming in periodes van dalende aandelenmarkten. Maar het was vooral de obligatieportefeuille die in de tweede helft van het jaar veel beter presteerde dan de Europese obligatiemarkt, omdat de forse koersdalingen van Europese staatsobligaties minder invloed hadden op de obligatieportefeuille. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste heeft de obligatieportefeuille een accent op obligaties met kortere looptijden, waardoor de obligatieportefeuille minder gevoelig was voor de stijgende rentes. Verder pakte de brede spreiding over verschillende obligatiesegmenten goed uit, via beleggingen in onder andere Microfinanciering, Floating Rate Notes en Asset Backed Securities. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

8.3. *Kerncijfers*

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | |
|--|---------------------|-------------------|------------------|------------------|---|
| Algemeen | | | | | |
| Eigen vermogen | 248.671.677 | 301.374.458 | 264.644.460 | 171.826.695 | - |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 287.686 | 293.470 | 296.298 | 196.010 | |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 864,38 | 1.026,93 | 893,16 | 876,62 | |
| Transactieprijs per aandeel | 864,38 | 1.026,93 | 893,16 | 876,62 | |
| Rendement van het Subfonds (15,15%) | | 16,70% | 2,30% | 3,40% | |
| Dividenduitkering | 9,30 | 9,00 | 8,40 | - | |
| Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 0,64 | 0,52 | 0,79 | 0,01 | |
| | 296.195 | 293.185 | 316.764 | 193.070 | |
| Waardeontwikkeling | | | | | |
| Inkomsten* | 1.573.059 | 1.256.185 | 1.495.968 | 74.438 | |
| Waardeveranderingen | (44.319.197) | 42.974.391 | 8.917.748 | 5.557.112 | |
| Kosten* | (2.237.526) | (2.392.478) | (2.239.098) | (354.882) | |
| Netto beleggingsresultaat | (44.983.664) | 41.838.098 | 8.174.618 | 5.276.668 | |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Inkomsten* | 5,31 | 4,28 | 4,72 | 0,39 | |
| Waardeveranderingen | (149,63) | 146,58 | 28,15 | 28,78 | |
| Kosten* | (7,55) | (8,16) | (7,07) | (1,84) | |
| Netto beleggingsresultaat | (151,87) | 142,70 | 25,80 | 27,33 | |

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

Jaarrekening Verantwoord Gematigd Offensief

8.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Beleggingen | 8.7.2 | | |
| Aandelen | | 34.940.142 | 48.889.280 |
| Obligaties | | 8.080.258 | 2.698.117 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 201.779.546 | 242.738.236 |
| Totaal beleggingen | | 244.799.946 | 294.325.633 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | | - | 10.291 |
| Overige vorderingen | 8.7.4 | 56.667 | 46.600 |
| Totaal vorderingen | | 56.667 | 56.891 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 8.7.5 | 4.127.334 | 7.403.148 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | | - | 112.544 |
| Overlopende passiva | 8.7.6 | 312.270 | 298.670 |
| Totaal kortlopende schulden | | 312.270 | 411.214 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 3.871.731 | 7.048.825 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 248.671.677 | 301.374.458 |
| Eigen Vermogen | 8.7.7 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 11.867.061 | 12.105.651 |
| Agioreserve | | 228.236.062 | 232.959.519 |
| Overige reserves | | 53.552.218 | 14.471.190 |
| Onverdeeld resultaat | | (44.983.664) | 41.838.098 |
| Totaal eigen vermogen | | 248.671.677 | 301.374.458 |

8.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|---------------------|--------------------|
| Direct resultaat | 8.8.1 | | |
| Rentebaten | | 18.430 | 18.472 |
| Dividendopbrengsten | | 1.627.984 | 1.171.627 |
| Totaal direct resultaat | | 1.646.414 | 1.190.099 |
| Indirect resultaat | 8.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 8.677.945 | 38.116.269 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (7.498.581) | (25.252.726) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 10.694.988 | 36.616.284 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (56.193.549) | (6.505.436) |
| Totaal indirect resultaat | | (44.319.197) | 42.974.391 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (42.672.783) | 44.164.490 |
| Overig resultaat | 8.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (78.746) | 64.066 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (1.037) | 2.020 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 6.428 | - |
| Totaal overig resultaat | | (73.355) | 66.086 |
| Kosten | 8.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (2.052.375) | (2.132.156) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (109.478) | (130.734) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (15.334) | (20.155) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (31.750) |
| Overige operationele kosten | | (39.669) | (41.100) |
| Transactiekosten | | (20.670) | (36.583) |
| Totaal kosten | | (2.237.526) | (2.392.478) |
| Netto beleggingsresultaat | | (44.983.664) | 41.838.098 |

8.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (108.210.501) | (113.678.645) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 113.416.991 | 123.506.452 |
| Ontvangen rentebaten | | 18.819 | 29.286 |
| Ontvangen dividend | | 1.623.956 | 1.193.972 |
| Betaalde transactiekosten | | (20.670) | (36.583) |
| Betaalde rentelasten | | - | (31.750) |
| Betaalde beheervergoeding | | (2.079.535) | (2.115.697) |
| Betaalde overige kosten | | (123.721) | (221.250) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 4.625.339 | 8.645.785 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 20.139.946 | 45.859.895 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (25.204.246) | (45.621.892) |
| Uitgekeerd dividend | | (2.757.070) | (2.634.899) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (7.821.370) | (2.396.896) |
| Netto kasstroom | | (3.196.031) | 6.248.889 |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 7.403.148 | 1.088.173 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (79.783) | 66.086 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 8.7.5 | 4.127.334 | 7.403.148 |

8.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

8.7.1. Algemeen

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

8.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 48.889.280 | 40.993.989 |
| Aankopen | 11.557.863 | 13.887.586 |
| Verkopen | (16.773.472) | (17.660.353) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 1.693.076 | 4.585.846 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 559.198 | (702.133) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (12.554.841) | 4.933.789 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 1.569.038 | 2.850.556 |
| Eindstand | 34.940.142 | 48.889.280 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 2.698.117 | 7.174.603 |
| Aankopen | 8.559.865 | 507.343 |
| Verkopen | (2.472.043) | (4.872.878) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (294.723) | (22.549) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (92.679) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (410.958) | (83.344) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 87.621 |
| Eindstand | 8.080.258 | 2.698.117 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 242.738.236 | 213.010.458 |
| Aankopen | 88.092.773 | 99.283.716 |
| Verkopen | (94.171.476) | (100.973.223) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (1.523.984) | 10.035.833 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 745.796 | (940.776) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (37.276.693) | 17.381.358 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 3.174.894 | 4.940.870 |
| Eindstand | 201.779.546 | 242.738.236 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beginstand | 294.325.633 | 261.179.050 |
| Aankopen | 108.210.501 | 113.678.645 |
| Verkopen | (113.416.991) | (123.506.454) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (125.631) | 14.599.130 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 1.304.994 | (1.735.588) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (50.242.492) | 22.231.803 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 4.743.932 | 7.879.047 |
| Eindstand | 244.799.946 | 294.325.633 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | Totaal |
|---|---|--|---|--------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Aandelen | 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 |
| Totaal | 235.783.200 | 9.016.746 | - | 244.799.946 |
| Per 31 december 2021 | | | | |
| Aandelen | 48.889.280 | - | - | 48.889.280 |
| Obligaties | 2.698.117 | - | - | 2.698.117 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 232.570.794 | 10.167.442 | - | 242.738.236 |
| Totaal | 284.158.191 | 10.167.442 | - | 294.325.633 |

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 blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 161.687.034 | 65,01 | 197.229.920 | 65,44 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 85.831.059 | 34,52 | 103.074.786 | 34,20 |
| Zwitserse frank | 1.133.425 | 0,46 | 1.048.584 | 0,35 |
| Engelse pond | 20.159 | 0,01 | 21.168 | 0,01 |
| Totaal vreemde valuta | 86.984.643 | 34,99 | 104.144.538 | 34,56 |
| Totaal | 248.671.677 | 100,00 | 301.374.458 | 100,00 |

Marktrisico

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

De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| 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 |
| Totaal | | 122.339.760 | 49,22 |
| | | 31/12/2021 | % IW |
| Belegging | | | |
| Sustainable World Index Fund | Participaties | 25.646.198 | 8,51 |
| Ab Amer Grwth-I Usd Cap | Participaties | 19.462.725 | 6,46 |
| Ars Multi Manager Hf-Fonds I | Participaties | 18.738.938 | 6,22 |
| Robeco Bp Us Lg Cap Eq-F Usd | Participaties | 17.225.789 | 5,72 |
| Essential Ps-Us Equity-Ic | Participaties | 17.012.873 | 5,65 |
| Jpm Lx F-Emerg Mkts Oppor-Ca | Participaties | 11.617.150 | 3,85 |
| Franklin K2 Alt Str-Waeurh1 | Participaties | 10.167.442 | 3,37 |
| Fs-Stew Inv As Pac Lsf-Viae | Participaties | 10.050.913 | 3,34 |
| Sustainable North Amer Index | Participaties | 8.810.992 | 2,92 |
| Insingergilissen European Mi | Participaties | 8.346.319 | 2,77 |
| Totaal | | 147.079.339 | 48,81 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 81.287.112 | 32,68 | 99.432.235 | 32,99 |
| Rest Europa inclusief VK | 44.882.256 | 18,05 | 51.878.943 | 17,21 |
| Wereldwijde fondsen | 31.570.555 | 12,70 | 47.003.214 | 15,60 |
| Nederland | 24.121.587 | 9,70 | 23.995.750 | 7,96 |
| Opkomende landen | 22.448.837 | 9,03 | 22.445.725 | 7,45 |
| Rest Europa exclusief VK | 9.221.485 | 3,71 | 3.313.219 | 1,10 |
| Pacific Basin ex Japan | 8.826.106 | 3,55 | 10.050.913 | 3,34 |
| Noord Amerika | 7.615.510 | 3,06 | 8.810.992 | 2,92 |
| Japan | 5.362.213 | 2,16 | 6.710.103 | 2,23 |
| Duitsland | 2.906.964 | 1,17 | 3.423.436 | 1,14 |
| Spanje | 1.676.623 | 0,67 | - | - |
| Ierland | 1.347.997 | 0,54 | 2.605.075 | 0,86 |
| Verenigd Koninkrijk | 1.288.784 | 0,52 | 1.149.083 | 0,38 |
| Frankrijk | 1.141.649 | 0,46 | 3.914.849 | 1,30 |
| Zwitserland | 1.102.268 | 0,44 | 998.730 | 0,33 |
| Kaaiman Eilanden | - | - | 1.178.131 | 0,39 |
| Pacific Basin | - | - | 6.468.784 | 2,15 |
| Supranationaal | - | - | 946.451 | 0,31 |
| Totaal | 244.799.946 | 98,44 | 294.325.633 | 97,66 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 75.238.732 (2021: EUR 77.789.935).

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 4.127.334 (2021: EUR 7.403.148) 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) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 4.745 | 7.997 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 31.451 | 24.171 |
| Nog te ontvangen rente | 20.471 | 14.432 |
| Totaal | 56.667 | 46.600 |

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 2022 | 6.394 | - |
| 2021 | 8.319 | 7.986 |
| 2020 | 14.306 | 13.753 |
| 2019 | 2.432 | 2.432 |
| Totaal | 31.451 | 24.171 |

8.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating⁷ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 4.127.334 | 7.403.148 |
| Totaal | | 4.127.334 | 7.403.148 |

8.7.6. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 162.172 | 189.332 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 119.134 | 63.560 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 19.240 | 19.605 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 11.724 | 26.173 |
| Totaal | 312.270 | 298.670 |

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

⁷ Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

8.7.7. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 12.105.651 | 12.222.305 |
| Uitgifte van aandelen | 886.183 | 1.852.447 |
| Inkoop van aandelen | (1.124.773) | (1.969.101) |
| Eindstand | 11.867.061 | 12.105.651 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 232.959.519 | 235.316.066 |
| Uitgifte van aandelen | 19.243.472 | 41.259.081 |
| Inkoop van aandelen | (23.966.929) | (43.615.628) |
| Eindstand | 228.236.062 | 232.959.519 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 14.471.190 | 8.931.471 |
| Dividenduitkering | (2.757.070) | (2.634.899) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 41.838.098 | 8.174.618 |
| Eindstand | 53.552.218 | 14.471.190 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 41.838.098 | 8.174.618 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (41.838.098) | (8.174.618) |
| Netto beleggingsresultaat | (44.983.664) | 41.838.098 |
| Eindstand | (44.983.664) | 41.838.098 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 293.470 | 296.298 |
| Uitgiften | 21.483 | 44.908 |
| Inkopen | (27.267) | (47.736) |
| Eindstand | 287.686 | 293.470 |

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 terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

8.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|---------------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 3.761.792 | 4.650.983 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.509.517) | (767.270) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 2.467.432 | 10.734.562 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (13.453.236) | (2.950.217) |
| Totaal | (8.733.529) | 11.668.058 |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 2.400 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (294.723) | (117.628) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 68.650 | 93.584 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (479.608) | (89.308) |
| Totaal | (705.681) | (110.952) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 4.916.153 | 33.462.886 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (5.694.341) | (24.367.829) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 8.158.906 | 25.788.140 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (42.260.705) | (3.465.912) |
| Totaal | (34.879.987) | 31.417.285 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 8.677.945 | 38.116.269 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (7.498.581) | (25.252.726) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 10.694.988 | 36.616.284 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (56.193.549) | (6.505.436) |
| Totaal | (44.319.197) | 42.974.391 |

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 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 78.746 negatief (2021: EUR 64.066 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.037 negatief (2021: EUR 2.020 positief).

Rentebaten

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

8.8.4. Kosten

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

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 2.052.375 | 2.132.156 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 109.478 | 130.734 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 15.334 | 20.155 |
| Overige operationele kosten | 39.669 | 41.100 |
| Totaal | 2.216.856 | 2.324.145 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 15.334 (2021: EUR 20.155). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 5.750 (2021: EUR 5.948) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 9.584 (2021: EUR 14.207).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 273.587.503 | 284.478.304 |
| Lopende Kosten Factor | 0,81% | 0,82% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,65% | 0,64% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 2.052.375 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 109.478 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 15.334 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 39.669 | 0,01% | 0,03% |
| Totaal | 2.216.856 | 0,81% | 0,83% |

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

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 2022 bedroegen EUR 20.670 (2021: EUR 36.583).

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 108.210.501 | 113.678.645 |
| Verkopen van beleggingen | 113.416.991 | 123.506.454 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 221.627.492 | 237.185.099 |
| Inkopen van eigen aandelen | 20.129.655 | 43.111.528 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 25.091.702 | 45.584.729 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 45.221.357 | 88.696.257 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 176.406.135 | 148.488.842 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 273.587.503 | 284.478.304 |
| Omloop Factor | 0,64 | 0,52 |

8.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | (44.983.664) | 41.838.098 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 296.195 | 293.185 |
| Resultaat per aandeel | (151,87) | 142,70 |

9. Jaarverslag Verantwoord Gebalanceerd

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|--------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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 had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillevijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werden de allocaties naar High Yield en Emerging Markets Debt obligaties uitgebreid. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd naar onderwogen ten gunste van liquide middelen. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Tegelijkertijd werd de cycliciteit van de portefeuille verminderd door aandelen van industriële ondernemingen te verkopen. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd eind juni verlies genomen op de Aziatische High Yield obligaties. Deze belegging had verloren als gevolg van problemen bij Chinese vastgoedbedrijven. De verwachting was dat de onzekerheid voor deze markt groot zou blijven. De opbrengst van de verkoop werd belegd in staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties verder uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. Een deel van de aankopen werd gefinancierd uit de liquide middelen die begin oktober waren vrijgekomen uit de afbouw van aandelen. De rest van de aankopen werd gefinancierd door het gewicht van Amerikaanse High-Yield en Amerikaanse Investment Grade bedrijfsobligaties te verlagen. Dit werd gedaan, omdat het leek dat de risicopremies van Amerikaanse bedrijfsobligaties minder aantrekkelijk waren geworden. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Daarnaast nam de gemiddelde looptijd van de obligaties toe. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht. Ten slotte werd aan het einde van het jaar de belegging in een staatsobligatiefonds geruild naar beleggingen in individuele staatsobligaties. Hiermee werden de kosten verlaagd. Daarnaast gaf deze aanpassing meer mogelijkheden om in de toekomst te sturen op rentecurve en debiteuren.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Verantwoord Gebalanceerd Serie E3 rendeerde negatief . Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt vanwege de geringe beleggingen in de energiesector en het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste is de aandelenportefeuille nauwelijks belegd in aandelen van olie- en gas bedrijven vanwege het duurzame profiel. Juist deze bedrijven profiteerden van de stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Dit betekent dat de aandelenportefeuille de extreme koersstijgingen van deze aandelen heeft gemist. Verder heeft de aandelenportefeuille een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar boden de accenten op meer defensieve aandelen van gezondheids- en voedingsbedrijven een goede bescherming in periodes van dalende aandelenmarkten. Maar het was vooral de obligatieportefeuille die in de tweede helft van het jaar veel beter presteerde dan de Europese obligatiemarkt, omdat de forse koersdalingen van Europese staatsobligaties minder invloed hadden op de obligatieportefeuille. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste heeft de obligatieportefeuille een accent op obligaties met kortere looptijden, waardoor de obligatieportefeuille minder gevoelig was voor de stijgende rentes. Verder pakte de brede spreiding over verschillende obligatiesegmenten goed uit, via beleggingen in onder andere Microfinanciering, Floating Rate Notes en Asset Backed Securities. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

9.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 302.021.404 | 393.875.785 | 464.790.142 | 349.949.187 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 371.460 | 407.610 | 528.470 | 403.631 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 813,06 | 966,30 | 879,50 | 867,00 |
| Transactieprijs per aandeel | 813,06 | 966,30 | 879,50 | 867,00 |
| Rendement van het Subfonds | (15,13%) | 11,41% | 2,01% | 2,19% |
| Dividenduitkering | 8,70 | 9,00 | 8,40 | - |
| Omloop Factor Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 0,80 389.607 | 0,64 462.406 | 0,74 543.919 | 0,08 396.879 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 1.639.662 | 1.621.870 | 1.961.834 | 183.485 |
| Waardeveranderingen | (55.930.860) | 46.785.888 | 12.458.818 | 7.514.607 |
| Kosten* | (2.781.744) | (3.608.647) | (3.841.762) | (724.172) |
| Netto beleggingsresultaat | (57.072.942) | 44.799.111 | 10.578.890 | 6.973.920 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 4,21 | 3,61 | 3,61 | 0,46 |
| Waardeveranderingen | (143,56) | 101,38 | 22,91 | 18,93 |
| Kosten* | (7,14) | (7,68) | (7,06) | (1,82) |
| Netto beleggingsresultaat | (146,49) | 96,88 | 19,45 | 17,57 |

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

Jaarrekening Verantwoord Gebalanceerd

9.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Beleggingen | 9.7.2 | | |
| Aandelen | | 29.712.942 | 45.582.558 |
| Obligaties | | 17.027.339 | 7.154.253 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 251.527.542 | 336.279.376 |
| Totaal beleggingen | | 298.267.823 | 389.016.187 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 9.7.4 | 686.498 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | | - | 179.034 |
| Overige vorderingen | 9.7.5 | 83.032 | 70.731 |
| Totaal vorderingen | | 769.530 | 249.765 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 9.7.6 | 3.630.352 | 5.089.238 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 9.7.7 | 33.341 | 32.704 |
| Schulden aan kredietinstellingen | 9.7.8 | 206.038 | - |
| Overlopende passiva | 9.7.9 | 406.922 | 446.701 |
| Totaal kortlopende schulden | | 646.301 | 479.405 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 3.753.581 | 4.859.598 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 302.021.404 | 393.875.785 |
| Eigen Vermogen | 9.7.10 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 15.322.697 | 16.813.857 |
| Agioreserve | | 287.536.317 | 317.451.269 |
| Overige reserves | | 56.235.332 | 14.811.548 |
| Onverdeeld resultaat | | (57.072.942) | 44.799.111 |
| Totaal eigen vermogen | | 302.021.404 | 393.875.785 |

9.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|---------------------|--------------------|
| Direct resultaat | 9.8.1 | | |
| Rentebaten | | 45.693 | 63.314 |
| Dividendopbrengsten | | 1.629.026 | 1.464.655 |
| Totaal direct resultaat | | 1.674.719 | 1.527.969 |
| Indirect resultaat | 9.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 10.594.586 | 60.447.819 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (13.329.023) | (35.485.582) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 11.779.595 | 34.098.319 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (64.976.018) | (12.274.668) |
| Totaal indirect resultaat | | (55.930.860) | 46.785.888 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (54.256.141) | 48.313.857 |
| Overig resultaat | 9.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (44.885) | 92.231 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (2.476) | 1.670 |
| Rentebaten op rekening-courant | | 12.304 | - |
| Totaal overig resultaat | | (35.057) | 93.901 |
| Kosten | 9.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (2.541.723) | (3.229.492) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (135.319) | (193.689) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (18.998) | (30.284) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (34.361) |
| Overige operationele kosten | | (50.129) | (63.613) |
| Transactiekosten | | (35.575) | (57.208) |
| Totaal kosten | | (2.781.744) | (3.608.647) |
| Netto beleggingsresultaat | | (57.072.942) | 44.799.111 |

9.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (143.764.568) | (157.446.699) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 177.895.574 | 270.528.759 |
| Ontvangen rentebaten | | 48.938 | 25.047 |
| Ontvangen dividend | | 1.625.783 | 1.586.082 |
| Betaalde transactiekosten | | (35.575) | (57.208) |
| Betaalde rentelasten | | - | (34.361) |
| Betaalde beheervergoeding | | (2.594.699) | (3.274.604) |
| Betaalde overige kosten | | (191.249) | (357.544) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 32.984.204 | 110.969.472 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 10.782.825 | 19.841.766 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (42.009.265) | (132.077.219) |
| Uitgekeerd dividend | | (3.375.327) | (4.091.041) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (34.601.767) | (116.326.494) |
| Netto kasstroom | | (1.617.563) | (5.357.022) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 5.089.238 | 10.352.359 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (47.361) | 93.901 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 9.7.6 | 3.424.314 | 5.089.238 |

9.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

9.7.1. Algemeen

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

9.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 45.582.558 | 52.582.369 |
| Aankopen | 8.829.610 | 10.412.182 |
| Verkopen | (16.847.992) | (30.243.528) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 1.792.596 | 8.248.198 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 558.133 | (1.323.006) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (11.734.271) | 2.357.788 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 1.532.308 | 3.548.555 |
| Eindstand | 29.712.942 | 45.582.558 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 7.154.253 | 25.690.159 |
| Aankopen | 18.028.393 | - |
| Verkopen | (6.560.345) | (18.160.224) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (809.922) | (98.593) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (308.870) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (785.040) | (260.262) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 292.043 |
| Eindstand | 17.027.339 | 7.154.253 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 336.279.376 | 378.442.380 |
| Aankopen | 116.906.565 | 145.481.968 |
| Verkopen | (155.173.735) | (221.975.007) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (5.061.004) | 20.224.584 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 785.759 | (1.780.076) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (45.164.447) | 9.823.637 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 2.955.028 | 6.061.890 |
| Eindstand | 251.527.542 | 336.279.376 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beginstand | 389.016.187 | 456.714.908 |
| Aankopen | 143.764.568 | 155.894.150 |
| Verkopen | (178.582.072) | (270.378.759) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (4.078.330) | 28.374.189 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 1.343.892 | (3.411.952) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (57.683.758) | 11.921.163 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 4.487.336 | 9.902.488 |
| Eindstand | 298.267.823 | 389.016.187 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | Totaal |
|---|---|--|---|--------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Aandelen | 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 |
| Totaal | 289.239.593 | 9.028.230 | - | 298.267.823 |
| Per 31 december 2021 | | | | |
| Aandelen | 45.582.558 | - | - | 45.582.558 |
| Obligaties | 7.154.253 | - | - | 7.154.253 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 326.766.985 | 9.512.391 | - | 336.279.376 |
| Totaal | 379.503.796 | 9.512.391 | - | 389.016.187 |

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 blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 229.143.581 | 75,87 | 294.576.029 | 74,79 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 71.903.461 | 23,81 | 98.486.477 | 25,00 |
| Zwitserse frank | 934.789 | 0,31 | 772.966 | 0,20 |
| Engelse pond | 39.573 | 0,01 | 40.313 | 0,01 |
| Totaal vreemde valuta | 72.877.823 | 24,13 | 99.299.756 | 25,21 |
| Totaal | 302.021.404 | 100,00 | 393.875.785 | 100,00 |

Marktrisico

Het Subfonds is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de markt. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten. De spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven:

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| 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 |
| Totaal | | 137.279.233 | 45,46 |

| | | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Sustainable World Index Fund | Participaties | 24.359.673 | 6,18 |
| Ars Multi Manager Hf-Fonds I | Participaties | 22.073.181 | 5,60 |
| Ab Amer Grwth-I Usd Cap | Participaties | 18.718.299 | 4,75 |
| Robeco Bp Us Lg Cap Eq-F Usd | Participaties | 16.761.334 | 4,26 |
| Essential Ps-Us Equity-Ic | Participaties | 16.631.466 | 4,22 |
| Schroder Intl Euro Cor-Z Eur | Participaties | 14.369.966 | 3,65 |
| Aegon European Abs Fd-Eur Ka | Participaties | 13.950.608 | 3,54 |
| Ishares Usd Tips Eur-H Acc | Participaties | 12.498.315 | 3,17 |
| Jpm Lx F-Emerg Mkts Oppor-Ca | Participaties | 11.014.841 | 2,80 |
| Fd Hr Mul Str Cred-Fah Eur | Participaties | 10.379.028 | 2,64 |
| Totaal | | 160.756.711 | 40,81 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Rest Europa inclusief VK | 86.066.249 | 28,49 | 95.106.558 | 24,14 |
| Verenigde Staten | 79.419.223 | 26,30 | 114.421.830 | 29,07 |
| Wereldwijde fondsen | 40.472.537 | 13,40 | 50.632.523 | 12,85 |
| Nederland | 29.973.400 | 9,92 | 32.648.884 | 8,29 |
| Opkomende landen | 29.753.478 | 9,85 | 32.774.347 | 8,32 |
| Pacific Basin ex Japan | 7.332.536 | 2,43 | 9.634.958 | 2,45 |
| Noord Amerika | 6.510.029 | 2,16 | 8.379.380 | 2,13 |
| Duitsland | 4.862.636 | 1,61 | 6.273.538 | 1,59 |
| Japan | 4.519.596 | 1,50 | 6.316.571 | 1,60 |
| Spanje | 3.395.138 | 1,12 | - | - |
| Frankrijk | 2.857.228 | 0,95 | 3.487.282 | 0,89 |
| Ierland | 1.135.926 | 0,38 | 2.531.358 | 0,64 |
| Verenigd Koninkrijk | 1.093.196 | 0,36 | 1.067.019 | 0,27 |
| Zwitserland | 876.651 | 0,29 | 711.499 | 0,18 |
| Rest Europa exclusief VK | - | - | 8.591.335 | 2,18 |
| Kaaiman Eilanden | - | - | 1.148.603 | 0,29 |
| Pacific Basin | - | - | 12.780.609 | 3,24 |
| Supranationaal | - | - | 2.509.893 | 0,64 |
| Totaal | 298.267.823 | 98,76 | 389.016.187 | 98,77 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 149.168.411 (2021: EUR 173.099.158).

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. Het Subfonds houdt aanzienlijke kasgelden aan van EUR 3.630.352 (2021: EUR 5.089.238) 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 effectentransacties

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

9.7.5. Overige vorderingen

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen dividenden | 4.506 | 7.944 |
| Terugvorderbare bronbelasting | 31.200 | 24.519 |
| Nog te ontvangen rente | 47.326 | 38.267 |
| Overige vorderingen | - | 1 |
| Totaal | 83.032 | 70.731 |

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 2022 | 5.765 | - |
| 2021 | 10.346 | 9.932 |
| 2020 | 12.863 | 12.362 |
| 2019 | 2.226 | 2.225 |
| Totaal | 31.200 | 24.519 |

9.7.6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating⁸ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 3.624.050 | 5.089.238 |
| InsingerGilissen, A branch of Quintet Private Bank | | 6.302 | - |
| Totaal | | 3.630.352 | 5.089.238 |

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 2023 vereffend.

9.7.8. Schulden aan kredietinstellingen

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

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

9.7.9. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 197.710 | 250.686 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 163.866 | 88.994 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 24.919 | 67.930 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 20.427 | 39.091 |
| Totaal | 406.922 | 446.701 |

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

9.7.10. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 16.813.857 | 21.799.341 |
| Uitgifte van aandelen | 491.447 | 891.071 |
| Inkoop van aandelen | (1.982.607) | (5.876.555) |
| Eindstand | 15.322.697 | 16.813.857 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 317.451.269 | 424.088.212 |
| Uitgifte van aandelen | 10.112.343 | 19.129.729 |
| Inkoop van aandelen | (40.027.295) | (125.766.672) |
| Eindstand | 287.536.317 | 317.451.269 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 14.811.548 | 8.323.699 |
| Dividenduitkering | (3.375.327) | (4.091.041) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 44.799.111 | 10.578.890 |
| Eindstand | 56.235.332 | 14.811.548 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 44.799.111 | 10.578.890 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (44.799.111) | (10.578.890) |
| Netto beleggingsresultaat | (57.072.942) | 44.799.111 |
| Eindstand | (57.072.942) | 44.799.111 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 407.610 | 528.470 |
| Uitgiften | 11.914 | 21.602 |
| Inkopen | (48.063) | (142.462) |
| Eindstand | 371.461 | 407.610 |

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

9.8.1. Direct resultaat

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

9.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|---------------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 3.858.968 | 8.368.794 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.508.238) | (1.443.602) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 2.389.516 | 9.773.757 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (12.591.480) | (3.867.414) |
| Totaal | (7.851.234) | 12.831.535 |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 16.348 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (809.922) | (423.811) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 216.013 | 321.776 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.001.053) | (289.995) |
| Totaal | (1.594.962) | (375.682) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 6.735.618 | 52.062.677 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (11.010.863) | (33.618.169) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 9.174.066 | 24.002.786 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (51.383.485) | (8.117.259) |
| Totaal | (46.484.664) | 34.330.035 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 10.594.586 | 60.447.819 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (13.329.023) | (35.485.582) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 11.779.595 | 34.098.319 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (64.976.018) | (12.274.668) |
| Totaal | (55.930.860) | 46.785.888 |

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 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 44.885 negatief (2021: EUR 92.231 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 2.476 negatief (2021: EUR 1.670 positief).

Rentebaten

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

9.8.4. Kosten

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

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 2.541.723 | 3.229.492 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 135.319 | 193.689 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 18.998 | 30.284 |
| Overige operationele kosten | 50.129 | 63.613 |
| Totaal | 2.746.169 | 3.517.078 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 18.998 (2021: EUR 30.284). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 7.124 (2021: EUR 8.744) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 11.874 (2021: EUR 21.540).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 338.806.401 | 430.139.858 |
| Lopende Kosten Factor | 0,81% | 0,82% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,60% | 0,61% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 2.541.723 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 135.319 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 18.998 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 50.129 | 0,01% | 0,03% |
| Totaal | 2.746.169 | 0,81% | 0,83% |

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

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 2022 bedroegen EUR 35.575 (2021: EUR 57.208).

9.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 143.764.568 | 155.894.150 |
| Verkopen van beleggingen | 178.582.072 | 270.378.759 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 322.346.640 | 426.272.909 |
| Inkopen van eigen aandelen | 10.603.790 | 20.020.800 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 42.009.902 | 131.643.227 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 52.613.692 | 151.664.027 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 269.732.948 | 274.608.882 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 338.806.401 | 430.139.858 |
| Omloop Factor | 0,80 | 0,64 |

9.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|--------------|
| Netto beleggingsresultaat | (57.072.942) | 44.799.111 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 389.607 | 462.406 |
| Resultaat per aandeel | (146,49) | 96,88 |

10. Jaarverslag Verantwoord Gematigd Defensief

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|--------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Verantwoord Gematigd Defensief | E4 | 3 | drie jaar of langer |

10.2. *Verlag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

Aan het begin van het jaar had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuilwijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werden de allocaties naar High Yield en Emerging Markets Debt obligaties uitgebreid. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd naar onderwogen ten gunste van liquide middelen. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Tegelijkertijd werd de cycliciteit van de portefeuille verminderd door aandelen van industriële ondernemingen te verkopen. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd eind juni verlies genomen op de Aziatische High Yield obligaties. Deze belegging had verloren als gevolg van problemen bij Chinese vastgoedbedrijven. De verwachting was dat de onzekerheid voor deze markt groot zou blijven. De opbrengst van de verkoop werd belegd in staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Verantwoord Gematigd Defensief Serie E4 rendeerd negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde marginaal beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt vanwege de geringe beleggingen in de energiesector en het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste is de aandelenportefeuille nauwelijks belegd in aandelen van olie- en gas bedrijven vanwege het duurzame profiel. Juist deze bedrijven profiteerden van de stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog in

Oekraïne. Dit betekent dat de aandelenportefeuille de extreme koersstijgingen van deze aandelen heeft gemist. Verder heeft de aandelenportefeuille een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties. In de rest van het jaar boden de accenten op meer defensieve aandelen van gezondheids- en voedingsbedrijven een goede bescherming in periodes van dalende aandelenmarkten.

Op 30 november 2022 zijn de aandeelhouders volledig uitgetreden. Het Subfonds is momenteel leeg en er worden geen beleggers toegelaten in dit Subfonds. De Beheerder is aan het beraden over de toekomst van dit Subfonds.

10.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 55.899.270* | 78.356.042 | 89.862.850 | 114.338.732 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 71.961* | 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 72.057 | 0,73 98.420 | 0,74 118.113 | 0,11 130.426 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten** | 200.333 | 263.160 | 282.310 | 64.794 |
| Waardeveranderingen | (9.627.097) | 5.232.148 | 1.779.371 | 1.241.279 |
| Kosten** | (493.201) | (735.733) | (823.838) | (237.843) |
| Netto beleggingsresultaat | (9.919.965) | 4.759.575 | 1.237.843 | 1.068.230 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten** | 2,78 | 2,67 | 2,39 | 0,50 |
| Waardeveranderingen | (133,60) | 53,16 | 15,07 | 9,52 |
| Kosten** | (6,84) | (7,48) | (6,98) | (1,82) |
| Netto beleggingsresultaat | (137,67) | 48,36 | 10,48 | 8,20 |

*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.

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

Jaarrekening Verantwoord Gematigd Defensief

10.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|-------------|-------------------|
| Beleggingen | 10.7.2 | | |
| Aandelen | | - | 5.394.466 |
| Obligaties | | - | 2.165.239 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | - | 70.202.170 |
| Totaal beleggingen | | - | 77.761.875 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | | - | 13.738 |
| Totaal vorderingen | | - | 13.738 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | | - | 665.685 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Overlopende passiva | | - | 85.256 |
| Totaal kortlopende schulden | | - | 85.256 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | - | 594.167 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | - | 78.356.042 |
| Eigen Vermogen | 10.7.4 | | |
| Geplaatst kapitaal | | - | 3.573.216 |
| Agioreserve | | 5.240.364 | 69.468.638 |
| Overige reserves | | 4.679.601 | 554.613 |
| Onverdeeld resultaat | | (9.919.965) | 4.759.575 |
| Totaal eigen vermogen | | - | 78.356.042 |

10.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|------------------|
| Direct resultaat | 10.8.1 | | |
| Rentebaten | | 12.013 | 18.952 |
| Dividendopbrengsten | | 196.896 | 218.617 |
| Totaal direct resultaat | | 208.909 | 237.569 |
| Indirect resultaat | 10.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 6.663.814 | 10.242.597 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (16.290.912) | (6.737.166) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | - | 4.395.254 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | - | (2.668.537) |
| Totaal indirect resultaat | | (9.627.098) | 5.232.148 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (9.418.189) | 5.469.717 |
| Overig resultaat | 10.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (8.361) | 25.387 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (215) | 204 |
| Totaal overig resultaat | | (8.576) | 25.591 |
| Kosten | 10.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (441.990) | (659.101) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (24.099) | (39.381) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (3.304) | (6.328) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (2.672) | (7.665) |
| Overige operationele kosten | | (9.048) | (12.871) |
| Transactiekosten | | (12.087) | (10.387) |
| Totaal kosten | | (493.200) | (735.733) |
| Netto beleggingsresultaat | | (9.919.965) | 4.759.575 |

10.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (59.872.330) | (38.557.143) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 72.107.982 | 54.871.493 |
| Ontvangen rentebaten | | 23.595 | 7.370 |
| Ontvangen dividend | | 199.053 | 248.245 |
| Betaalde transactiekosten | | (12.087) | (10.387) |
| Betaalde rentelasten | | (2.672) | (7.665) |
| Betaalde beheervergoeding | | (492.182) | (666.812) |
| Betaalde overige kosten | | (71.515) | (83.551) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 11.879.844 | 15.801.550 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 1.663.834 | 6.370.198 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (13.566.200) | (21.778.275) |
| Uitgekeerd dividend | | (634.587) | (876.451) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (12.536.953) | (16.284.528) |
| Netto kasstroom | | (657.109) | (482.978) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 665.685 | 1.123.072 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (8.576) | 25.591 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | | - | 665.685 |

10.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

10.7.1. Algemeen

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

10.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|---------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Beginstand | 5.394.466 | 6.344.175 |
| Aankopen | 7.120.500 | 1.506.040 |
| Verkopen | (11.797.329) | (4.037.777) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (1.072.128) | 1.145.055 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 354.491 | (138.359) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | - | 146.004 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 429.328 |
| Eindstand | - | 5.394.466 |
| Obligaties | | |
| Beginstand | 2.165.239 | 7.327.539 |
| Aankopen | 1.886.111 | - |
| Verkopen | (3.816.254) | (5.050.106) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (235.096) | (43.560) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (88.433) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | - | (63.742) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 83.541 |
| Eindstand | - | 2.165.239 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 70.202.170 | 74.272.140 |
| Aankopen | 50.865.719 | 37.051.103 |
| Verkopen | (112.393.524) | (44.883.387) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (9.315.976) | 2.830.407 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 641.611 | (199.678) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | - | 390.588 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 740.997 |
| Eindstand | - | 70.202.170 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-------------------------------------|---------------|-------------------|
| Beginstand | 77.761.875 | 87.943.854 |
| Aankopen | 59.872.330 | 38.557.143 |
| Verkopen | (128.007.107) | (53.971.270) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (10.623.200) | 3.931.902 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 996.102 | (426.470) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | - | 472.850 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 1.253.866 |
| Eindstand | - | 77.761.875 |

10.7.3. 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

Het Subfonds had per 31 december 2022 geen beleggingen meer in portefeuille of andere activa en is daardoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

Het Subfonds had per 31 december 2022 geen beleggingen meer in portefeuille en is daardoor niet blootgesteld aan een significant marktrisico.

Kredietrisico

Het Subfonds had per 31 december 2022 geen beleggingen meer in portefeuille of andere activa en is daardoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

10.7.4. Eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 3.573.216 | 4.280.554 |
| Uitgifte van aandelen | 80.603 | 293.633 |
| Inkoop van aandelen | (3.653.819) | (1.000.971) |
| Eindstand | - | 3.573.216 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 69.468.638 | 84.151.231 |
| Uitgifte van aandelen | 1.583.231 | 6.076.565 |
| Inkoop van aandelen | (65.811.505) | (20.759.158) |
| Eindstand | 5.240.364 | 69.468.638 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 554.613 | 193.222 |
| Dividenduitkering | (634.587) | (876.452) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 4.759.575 | 1.237.843 |
| Eindstand | 4.679.601 | 554.613 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 4.759.575 | 1.237.843 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (4.759.575) | (1.237.843) |
| Netto beleggingsresultaat | (9.919.965) | 4.759.575 |
| Eindstand | (9.919.965) | 4.759.575 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 86.623 | 103.771 |
| Uitgiften | 1.954 | 7.118 |
| Inkopen | (88.577) | (24.266) |
| Eindstand | - | 86.623 |

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

10.8.1. Direct resultaat

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

10.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|------------------|
| Aandelen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 1.505.740 | 1.156.112 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (2.223.377) | (149.416) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 1.105.342 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | - | (530.010) |
| Totaal | (717.637) | 1.582.028 |
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 74.247 | 6.344 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (309.343) | (138.337) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 103.911 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | - | (84.112) |
| Totaal | (235.096) | (112.194) |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 5.083.827 | 9.080.142 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (13.758.192) | (6.449.413) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 3.186.000 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | - | (2.054.415) |
| Totaal | (8.674.365) | 3.762.314 |
| Beleggingen (totaal) | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 6.663.814 | 10.242.597 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (16.290.912) | (6.737.166) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 4.395.254 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | - | (2.668.537) |
| Totaal | (9.627.098) | 5.232.148 |

10.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 8.361 negatief (2021: EUR 25.387 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 216 negatief (2021: EUR 204 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 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap

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

10.8.4. Kosten

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

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 441.990 | 659.101 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 24.099 | 39.381 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 3.304 | 6.328 |
| Overige operationele kosten | 9.048 | 12.871 |
| Totaal | 478.442 | 717.681 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 3.304 (2021: EUR 6.328). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 1.239 (2021: EUR 1.932) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 2.065 (2021: EUR 4.396).

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

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor is een maatstaf voor doorlopende kosten die door een fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. In de Lopende Kosten wordt de prestatievergoeding, noodzakelijke transactiekosten, eventuele debetrente en negatieve rentekosten, buiten beschouwing

gelaten en worden de Lopende Kosten berekend over de gemiddelde intrinsieke waarde van elke waarde berekening van het Subfonds gedurende het jaar.

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 58.993.047 | 87.827.095 |
| Lopende Kosten Factor | 0,81% | 0,82% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,36% | 0,58% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 441.990 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 24.099 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 3.304 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 9.048 | 0,02% | 0,03% |
| Totaal | 478.441 | 0,81% | 0,83% |

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

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 2022 bedroegen EUR 12.087 (2021: EUR 10.387).

10.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|-------------------|
| Aankopen van beleggingen | 59.872.330 | 38.557.143 |
| Verkopen van beleggingen | 128.007.107 | 53.971.270 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 187.879.437 | 92.528.413 |
| Inkopen van eigen aandelen | 1.663.834 | 6.370.198 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 69.465.324 | 21.760.129 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 71.129.158 | 28.130.327 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 116.750.279 | 64.398.086 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 58.993.047 | 87.827.095 |
| Omloop Factor | 1,98 | 0,73 |

10.8.6. Resultaat per aandeel

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|--------------|
| Netto beleggingsresultaat | (9.919.965) | 4.759.575 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 72.057 | 98.420 |
| Resultaat per aandeel | (137,67) | 48,36 |

11. Liquidatieverslag Dynamic Fixed Income

Liquidatieverslag 2022

1 januari 2022 t/m 30 juni 2022

11.1. Algemene informatie

Beleggingsbeleid en doelstelling

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

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

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

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

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

11.2. *Verslag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

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

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

Resultaat

Dynamic Fixed Income behaalde in H1 2022 een resultaat van -9,9%. Het Fonds belegt niet tegen een specifieke benchmark. De prestatie was beduidend beter dan een brede Europese obligatiebenchmark, die -12,08% verloor. Door de forse rentestijging lieten veel obligatiemarkten historisch grote verliezen zien. Het negatieve resultaat werd enigszins gedempt door beleggingen met een kortere looptijd, beleggingen met een variabele coupon zoals ABS, floating rate notes en microfinanciering en beleggingen in vreemde valuta's.

11.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 30-06-2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|---------------------|--------------------|------------------|----------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 164.431.960* | 192.113.977 | 120.745.956 | 46.826.492 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 245.195* | 257.196 | 158.298 | 61.119 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 670,61* | 746,95 | 762,77 | 766,05 |
| Transactieprijs per aandeel | 670,61* | 747,04 | 762,77 | 766,05 |
| Rendement van het Subfonds | (9,84%) | (1,08%) | 0,48% | 2,20% |
| Omloop Factor | 0,66 | 0,30 | 0,13 | 0,02 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 249.360 | 218.348 | 108.042 | 453.392 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten** | 101.753 | 146.376 | 228.556 | 83.297 |
| Waardeveranderingen | (17.437.853) | (987.796) | 2.584.080 | 430.667 |
| Kosten** | (764.391) | (1.207.835) | (669.400) | (133.074) |
| Netto beleggingsresultaat | (18.100.491) | (2.049.255) | 2.143.236 | 380.890 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten** | 0,41 | 0,67 | 2,12 | 0,18 |
| Waardeveranderingen | (69,93) | (4,52) | 23,92 | 0,95 |
| Kosten** | (3,07) | (5,53) | (6,20) | (0,29) |
| Netto beleggingsresultaat | (72,59) | (9,38) | 19,84 | 0,84 |

*Dit betreft de laatst berekende intrinsieke waarde. Op 30 juni 2022 zijn de aandeelhouders volledige uitgetreden. Het Subfonds is per 1 juli 2022 'ondergebracht' onder InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

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

Jaarrekening Dynamic Fixed Income

11.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| Referentie | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|-------------|--------------------|
| Beleggingen | | |
| Obligaties | - | 24.348.525 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | - | 164.821.991 |
| Totaal beleggingen | - | 189.170.516 |
| Vorderingen | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | - | 400.000 |
| Overige vorderingen | - | 51.494 |
| Totaal vorderingen | - | 451.494 |
| Overige activa | | |
| Liquide middelen | - | 2.682.123 |
| Kortlopende schulden | | |
| Overlopende passiva | - | 190.157 |
| Totaal kortlopende schulden | - | 190.157 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | - | 2.943.460 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | - | 192.113.976 |
| Eigen Vermogen | | |
| Geplaatst kapitaal | - | 10.609.351 |
| Agioreserve | - | 183.399.160 |
| Herwaarderingsreserve | - | - |
| Overige reserves | - | 154.721 |
| Onverdeeld resultaat | - | (2.049.255) |
| Totaal eigen vermogen | - | 192.113.977 |

11.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|---------------------|--------------------|
| Direct resultaat | 11.8.1 | | |
| Rentebaten | | 52.165 | 94.506 |
| Dividendopbrengsten | | 49.588 | 51.870 |
| Totaal direct resultaat | | 101.753 | 146.376 |
| Indirect resultaat | 11.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 955.359 | 6.514.193 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (18.393.212) | (5.937.872) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | - | 1.802.918 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | - | (3.367.035) |
| Totaal indirect resultaat | | (17.437.853) | (987.796) |
| Totaal resultaat beleggingen | | (17.336.100) | (841.420) |
| Overig resultaat | 11.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (44.937) | 62.124 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | - | (46.799) |
| Op- en afslagvergoeding | | 27.326 | 147.402 |
| Totaal overig resultaat | | (17.611) | 162.727 |
| Kosten | 11.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (659.719) | (1.237.444) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (31.299) | (65.273) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (4.931) | (12.027) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (10.887) | (32.712) |
| Overige operationele kosten | | (37.959) | (15.223) |
| Transactiekosten | | (1.985) | (7.883) |
| Totaal kosten | | (746.780) | (1.370.562) |
| Netto beleggingsresultaat | | (18.100.491) | (2.049.255) |

11.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|---------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (31.435.062) | (111.612.201) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 45.762.775 | 35.964.020 |
| Ontvangen rentebaten | | 103.659 | 43.012 |
| Ontvangen dividend | | 49.588 | 107.246 |
| Betaalde transactiekosten | | (1.985) | (7.883) |
| Betaalde rentelasten | | (10.887) | (32.712) |
| Betaalde beheervergoeding | | (783.489) | (1.189.018) |
| Betaalde prestatievergoeding | | - | - |
| Betaalde overige kosten | | (140.575) | (78.157) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 13.544.024 | (76.805.693) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 4.769.240 | 86.950.670 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (13.443.000) | (11.655.306) |
| Betaald in verband met overdracht | | (6.627.010) | - |
| Uitgekeerd dividend | | (907.766) | (1.617.721) |
| Ontvangen op- en afslagvergoeding | | 27.326 | 147.402 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (16.181.210) | 73.825.045 |
| Netto kasstroom | | (2.637.186) | (2.980.648) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 2.682.123 | 5.647.445 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (44.937) | 15.326 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | | - | 2.682.123 |

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.

Benadrukking van discontinuïteit van het Subfonds

De beheerder heeft besloten het Subfonds met ingang van 2 juli 2022 op te heffen. De jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van het Subfonds. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa en het treffen van aanvullende voorzieningen. De liquidatiegrondslagen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast, aangezien na oprichting van het Subfonds is besloten door de beheerder het Subfonds te liquideren.

Deze liquidatie is inmiddels afgerond en hierbij heeft het Subfonds aan haar verplichtingen voldaan.

11.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|---------------|--------------------|
| Obligaties | | |
| Beginstand | 24.348.525 | 14.770.980 |
| Aankopen | 4.207.924 | 23.660.341 |
| Verkopen | (5.838.431) | (13.985.939) |
| Overdracht beleggingsportefeuille | (21.039.831) | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (1.949.625) | 91.874 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 271.438 | 11.363 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | - | (305.059) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 104.965 |
| Eindstand | - | 24.348.525 |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 164.821.991 | 100.139.150 |
| Aankopen | 27.227.138 | 87.951.860 |
| Verkopen | (39.524.344) | (22.378.081) |
| Overdracht beleggingsportefeuille | (136.765.119) | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (15.759.666) | 533.404 |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (60.319) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | - | (1.443.130) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 79.107 |
| Eindstand | - | 164.821.991 |

Beleggingen totaal

| | | |
|-------------------------------------|---------------|--------------------|
| Beginstand | 189.170.516 | 114.910.130 |
| Aankopen | 31.435.062 | 111.612.201 |
| Verkopen | (45.362.775) | (36.364.020) |
| Overdracht beleggingsportefeuille | (157.804.950) | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (17.709.291) | 625.278 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 271.438 | (48.956) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | - | (1.748.189) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 184.072 |
| Eindstand | - | 189.170.516 |

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.

Het Subfonds heeft per balansdatum geen activa in portefeuille. Het fonds is hierdoor 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.

Het Subfonds heeft per balansdatum geen activa in portefeuille. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant marktrisico.

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 Subfonds heeft per balansdatum geen activa in portefeuille. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

11.7.4. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|------------------|--------------------|
| Geplaast kapitaal | | |
| Beginstand | 10.609.351 | 6.529.784 |
| Uitgifte van aandelen | 280.871 | 4.716.420 |
| Inkoop van aandelen | (775.928) | (636.853) |
| Overdracht in verband met herstructurering | (10.114.294) | - |
| Eindstand | - | 10.609.351 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 183.399.160 | 112.443.730 |
| Uitgifte van aandelen | 4.488.369 | 81.973.883 |
| Inkoop van aandelen | (12.667.072) | (11.018.453) |
| Overdracht in verband met herstructurering | (175.220.457) | - |
| Eindstand | - | 183.399.160 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 154.721 | (370.794) |
| Dividenduitkering | (907.766) | (1.617.721) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (2.049.255) | 2.143.236 |
| Overdracht in verband met herstructurering | 2.802.300 | - |
| Eindstand | - | 154.721 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | (2.049.255) | 2.143.236 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 2.049.255 | (2.143.236) |
| Netto beleggingsresultaat | (18.100.491) | (2.049.255) |
| Overdracht in verband met herstructurering | 18.100.491 | - |
| Eindstand | (185.217) | (2.049.255) |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 257.196 | 158.298 |
| Uitgiften | 6.809 | 114.336 |
| Inkopen | (18.810) | (15.439) |
| Overdracht in verband met herstructurering | (245.195) | - |
| Eindstand | - | 257.196 |

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

11.8.1. Direct resultaat

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

11.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|---|---------------------|------------------|
| Participaties en obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 955.359 | 6.514.193 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (18.393.212) | (5.937.872) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 1.802.918 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | - | (3.367.035) |
| Totaal | (17.437.853) | (987.796) |

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 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 44.937 negatief (2021: EUR 62.124 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR nihil (2021: EUR 46.799 negatief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

11.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 659.719 | 1.237.444 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 31.299 | 65.273 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 4.931 | 12.027 |
| Overige operationele kosten | 37.959 | 15.223 |
| Totaal | 733.908 | 1.329.967 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 4.931 (2021: EUR 12.027). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR nihil (2021: EUR 1.538) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 4.931 (2021: EUR 6.395).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 177.311.968 | 165.328.520 |
| Lopende Kosten Factor (Geannualiseerd) | 0,84% | 0,81% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 659.719 | 0,75% | 0,75% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 31.299 | 0,04% | 0,05% |
| Overige operationele kosten | 42.890 | 0,05% | 0,03% |
| Totaal | 733.908 | 0,84% | 0,83% |

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

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 2022 bedroegen EUR 1.985 (2021: EUR 7.883).

11.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|--------------------|
| Aankopen van beleggingen | 31.435.062 | 111.612.201 |
| Verkopen van beleggingen | 45.362.775 | 36.364.020 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 76.797.837 | 147.976.221 |
| Inkopen van eigen aandelen | 4.769.240 | 86.690.303 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 13.443.000 | 11.655.306 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 18.212.240 | 98.345.609 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 58.585.597 | 49.630.612 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 177.311.968 | 165.328.520 |
| Omloop Factor | 0,33 | 0,30 |

11.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|----------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | (18.100.491) | (2.049.255) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 249.360 | 218.348 |
| Resultaat per aandeel | (72,59) | (9,39) |

12. Jaarverslag Multi Manager Equity

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|----------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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.

12.2. *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. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillewijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. De allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën werd uitgebreid. Deze regio was achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leek deze regio aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze regio meer zou kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd begin oktober de allocatie naar aandelen verlaagd. Hierbij werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard doordat de aandelenportefeuille een accent heeft op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Multi Manager Equity H1 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin de aandelenmarkten vrij fors daalden. De aandelenportefeuille bleef achter bij de wereldwijde aandelenmarkt deels vanwege het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

12.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|--------------------|------------------|----------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 12.670.245 | 17.003.468 | 17.924.815 | 21.585.381 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 84.229 | 96.127 | 121.737 | 153.191 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 150,43 | 176,89 | 147,24 | 140,90 |
| Transactieprijs per aandeel | 150,43 | 176,89 | 147,24 | 140,90 |
| Rendement van het Subfonds | (15,40%) | 21,40% | 3,55% | 22,86% |
| Dividenduitkering | - | - | - | - |
| Omloop Factor | 1,33 | 0,55 | 0,30 | (0,10) |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 88.617 | 111.197 | 139.841 | 159.048 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 49.639 | 69.092 | 87.547 | 40.156 |
| Waardeveranderingen | (2.338.672) | 3.766.257 | 875.595 | 5.199.470 |
| Kosten* | (111.006) | (512.964) | (269.489) | (184.881) |
| Netto beleggingsresultaat | (2.400.039) | 3.322.385 | 693.653 | 5.054.745 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 0,56 | 0,62 | 0,63 | 0,25 |
| Waardeveranderingen | (26,39) | 33,87 | 6,26 | 32,69 |
| Kosten* | (1,25) | (4,61) | (1,93) | (1,16) |
| Netto beleggingsresultaat | (27,08) | 29,88 | 4,96 | 31,78 |

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

Jaarrekening Multi Manager Equity

12.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Beleggingen | 12.7.2 | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 12.105.040 | 16.574.003 |
| Totaal beleggingen | | 12.105.040 | 16.574.003 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 12.7.4 | 45.859 | - |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | | - | 35.496 |
| Overige vorderingen | | - | 3.898 |
| Totaal vorderingen | | 45.859 | 39.394 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 12.7.5 | 537.362 | 484.756 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | | - | 32.952 |
| Overlopende passiva | 12.7.6 | 18.016 | 61.733 |
| Totaal kortlopende schulden | | 18.016 | 94.685 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 565.205 | 429.465 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 12.670.245 | 17.003.467 |
| Eigen Vermogen | 12.7.7 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 3.474.424 | 3.965.216 |
| Agioreserve | | 2.525.078 | 3.967.471 |
| Overige reserves | | 9.070.781 | 5.748.396 |
| Onverdeeld resultaat | | (2.400.038) | 3.322.385 |
| Totaal eigen vermogen | | 12.670.245 | 17.003.468 |

12.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|------------------|
| Direct resultaat | 12.8.1 | | |
| Dividendopbrengsten | | 45.599 | 63.985 |
| Totaal direct resultaat | | 45.599 | 63.985 |
| Indirect resultaat | 12.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 4.280.463 | 3.341.491 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (1.230.691) | (1.114.944) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 277.055 | 1.993.984 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (5.665.498) | (454.274) |
| Totaal indirect resultaat | | (2.338.671) | 3.766.257 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (2.293.072) | 3.830.242 |
| Overig resultaat | 12.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | 4.099 | 5.196 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (59) | (89) |
| Totaal overig resultaat | | 4.040 | 5.107 |
| Kosten | 12.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (99.646) | (126.869) |
| Prestatievergoeding | | - | (367.014) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (5.708) | (9.187) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (798) | (1.507) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (182) | (4.768) |
| Overige operationele kosten | | (1.717) | (1.910) |
| Transactiekosten | | (2.955) | (1.709) |
| Totaal kosten | | (111.006) | (512.964) |
| Netto beleggingsresultaat | | (2.400.038) | 3.322.385 |

12.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (9.679.701) | (5.170.823) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 11.764.134 | 9.917.081 |
| Ontvangen dividend | | 49.497 | 65.104 |
| Betaalde transactiekosten | | (2.955) | (1.709) |
| Betaalde rentelasten | | (182) | (4.768) |
| Betaalde beheervergoeding | | (102.035) | (127.522) |
| Betaalde prestatievergoeding | | (40.873) | (353.022) |
| Betaalde overige kosten | | (8.678) | (25.614) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 1.979.207 | 4.298.727 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 347.838 | 454.650 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (2.278.479) | (5.048.997) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (1.930.641) | (4.594.347) |
| Netto kasstroom | | 48.566 | (295.620) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 484.756 | 775.269 |
| Koers- en omrekenverschillen | | 4.040 | 5.107 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 12.7.5 | 537.362 | 484.756 |

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)

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 16.574.002 | 17.554.003 |
| Aankopen | 9.679.702 | 5.170.823 |
| Verkopen | (11.809.993) | (9.917.081) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.620.849 | 2.282.373 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 428.923 | (55.826) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (5.407.808) | 679.583 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 19.365 | 860.128 |
| Eindstand | 12.105.040 | 16.574.003 |
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 16.574.002 | 17.554.003 |
| Aankopen | 9.679.702 | 5.170.823 |
| Verkopen | (11.809.993) | (9.917.081) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.620.849 | 2.282.373 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 428.923 | (55.826) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (5.407.808) | 679.583 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 19.365 | 860.128 |
| Eindstand | 12.105.040 | 16.574.003 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | Totaal |
|---|---|--|---|-------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 10.985.768 | 1.119.272 | - | 12.105.040 |
| Totaal | 10.985.768 | 1.119.272 | - | 12.105.040 |
| Per 31 december 2021 | | | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 14.779.540 | 1.794.462 | - | 16.574.002 |
| Totaal | 14.779.540 | 1.794.462 | - | 16.574.002 |

12.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijsrisico

Er zijn drie vormen van prijsrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 4.159.185 | 32,83 | 5.760.166 | 33,88 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 7.840.985 | 61,88 | 10.173.934 | 59,83 |
| Engelse pond | 670.075 | 5,29 | 1.069.368 | 6,29 |
| Totaal vreemde valuta | 8.511.060 | 67,17 | 11.243.302 | 66,12 |
| Totaal | 12.670.245 | 100,00 | 17.003.468 | 100,00 |

Marktrisico

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

Top 10 belangen

| (bedragen x € 1) | | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| Robeco Bp Us Lg Cap Eq-lusd | Participaties | 1.250.622 | 9,87 |
| Essential Ps-Us Equity-lc | 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-l 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-l Acc Eur H | Participaties | 565.034 | 4,46 |
| Franklin K2 Alt Str-laeurh1 | Participaties | 554.238 | 4,37 |
| Totaal | | 9.167.482 | 72,36 |

| | | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Ab Amer Grwth-I Usd Cap | Participaties | 1.522.474 | 8,95 |
| Robeco Bp Us Lg Cap Eq-lusd | Participaties | 1.425.748 | 8,39 |
| Vanguard S&P 500 Etf | Participaties | 1.417.270 | 8,34 |
| Essential Ps-Us Equity-Ic | Participaties | 1.367.920 | 8,04 |
| Ishares Core S&P 500 Etf | Participaties | 1.353.040 | 7,96 |
| Spdr S&P 500 Etf Trust | Participaties | 1.330.994 | 7,83 |
| Stewrt Inv As Pc Jap Sus-Bag | Participaties | 943.451 | 5,55 |
| Ishares Core Msci Japan | Participaties | 793.494 | 4,67 |
| Franklin K2 Alt Str-laeurh1 | Participaties | 768.919 | 4,52 |
| Jpm Lx F-Emerg Mkts Oppor-Ca | Participaties | 751.174 | 4,42 |
| Totaal | | 11.674.484 | 68,67 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Verenigde Staten | 6.843.045 | 54,01 | 9.109.014 | 53,57 |
| Wereldwijde fondsen | 1.807.714 | 14,26 | 1.794.462 | 10,55 |
| Rest Europa inclusief VK | 1.242.388 | 9,81 | 2.150.034 | 12,64 |
| Opkomende landen | 989.088 | 7,81 | 751.174 | 4,42 |
| Pacific Basin ex Japan | 669.074 | 5,28 | 1.067.460 | 6,28 |
| Japan | 553.731 | 4,37 | 793.494 | 4,67 |
| Rest Europa exclusief VK | - | - | 908.365 | 5,34 |
| Totaal | 12.105.040 | 95,54 | 16.574.003 | 97,47 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 583.221 (2021: EUR 524.150).

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 537.362 (2021: EUR 484.756) 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 effectentransacties

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

12.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating ⁹ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 537.362 | 484.756 |
| Totaal | | 537.362 | 484.756 |

12.7.6. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------------|---------------|
| Te betalen beheervergoeding | 7.707 | 10.096 |
| Te betalen prestatievergoeding | - | 40.873 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 8.928 | 8.383 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 1.047 | 1.249 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 335 | 1.132 |
| Totaal | 18.017 | 61.733 |

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

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

12.7.7. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|--------------------|------------------|
| Geplaast kapitaal | | |
| Beginstand | 3.965.216 | 5.021.633 |
| Uitgifte van aandelen | 79.916 | 124.615 |
| Inkoop van aandelen | (570.708) | (1.181.032) |
| Eindstand | 3.474.424 | 3.965.216 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 3.967.471 | 7.154.786 |
| Uitgifte van aandelen | 232.426 | 365.531 |
| Inkoop van aandelen | (1.674.819) | (3.552.846) |
| Eindstand | 2.525.078 | 3.967.471 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 5.748.396 | 5.054.743 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 3.322.385 | 693.653 |
| Eindstand | 9.070.781 | 5.748.396 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 3.322.385 | 693.653 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (3.322.385) | (693.653) |
| Netto beleggingsresultaat | (2.400.038) | 3.322.385 |
| Eindstand | (2.400.038) | 3.322.385 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 96.127 | 121.737 |
| Uitgiften | 1.937 | 3.021 |
| Inkopen | (13.835) | (28.631) |
| Eindstand | 84.229 | 96.127 |

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 terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

12.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|------------------|
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 4.280.463 | 3.341.491 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.230.691) | (1.114.944) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 277.055 | 1.993.984 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (5.665.498) | (454.274) |
| Totaal | (2.338.671) | 3.766.257 |

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 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 4.099 positief (2021: EUR 5.196 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 59 negatief (2021: EUR 89 negatief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

12.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 99.646 | 126.869 |
| Prestatievergoeding | - | 367.014 |

Kosten niet gelieerde partijen

| | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Bewaarders- en administratieve kosten | 5.708 | 9.187 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 798 | 1.507 |
| Overige operationele kosten | 1.717 | 1.910 |
| Totaal | 107.869 | 506.487 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 798 (2021: EUR 1.507). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 299 (2021: EUR 602) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 499 (2021: EUR 905).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 14.224.551 | 18.089.629 |
| Lopende Kosten Factor | 0,76% | 0,77% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,64% | 0,67% |
| Prestatievergoeding percentage | - | 2,03% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 99.646 | 0,70% | 0,70% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 5.708 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 798 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 1.717 | 0,01% | 0,19% |
| Totaal | 107.869 | 0,76% | 0,94% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **1,15%**

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De prestatievergoeding over 2022 bedroeg EUR nihil, dit is van het gemiddelde fondsvermogen van het Subfonds in 2022 (2021: EUR 367.014; 2,03% van het gemiddelde fondsvermogen). De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 2.955 (2021: EUR 1.709).

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Aankopen van beleggingen | 9.679.701 | 5.170.823 |
| Verkopen van beleggingen | 11.809.993 | 9.917.081 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 21.489.694 | 15.087.904 |
| Inkopen van eigen aandelen | 312.342 | 490.146 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 2.245.527 | 4.733.878 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 2.557.869 | 5.224.024 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 18.931.826 | 9.863.880 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 14.224.551 | 18.089.629 |
| Omloop Factor | 1,33 | 0,55 |

12.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|----------------|--------------|
| Netto beleggingsresultaat | (2.400.039) | 3.322.385 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 88.617 | 111.197 |
| Resultaat per aandeel | (27,08) | 29,88 |

13. Jaarverslag Multi Manager Balanced

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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 schuldpapier 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 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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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.

13.2. *Verslag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

Aan het begin van het jaar had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillevijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werden de allocaties naar High Yield en Emerging Markets Debt obligaties uitgebreid. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd in juni de allocatie naar Emerging Markets Debt obligaties afgebouwd. De opbrengst van de verkoop werd belegd in Investment Grade bedrijfsobligaties en staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties verder uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. De aankopen werden gefinancierd door het gewicht van Amerikaanse High-Yield en Amerikaanse Investment Grade bedrijfsobligaties te verlagen. Dit werd gedaan, omdat het leek dat de risicopremies van Amerikaanse bedrijfsobligaties minder aantrekkelijk waren geworden. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Daarnaast nam de gemiddelde looptijd van de obligaties toe. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Multi Manager Balanced H3 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt deels vanwege het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. De aandelenportefeuille heeft een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar was het vooral de obligatieportefeuille die in de tweede helft van het jaar veel beter presteerde dan de Europese obligatiemarkt, omdat de forse koersdalingen van Europese staatsobligaties minder invloed hadden op de obligatieportefeuille. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste heeft de obligatieportefeuille een accent op obligaties met kortere looptijden, waardoor de obligatieportefeuille minder gevoelig was voor de stijgende rentes. Verder pakte de brede spreiding over verschillende obligatiesegmenten goed uit, via beleggingen in onder andere Microfinanciering, Floating Rate Notes en Asset Backed Securities. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

13.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|--------------------|------------------|----------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 23.822.668 | 31.449.198 | 35.917.470 | 46.653.273 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 181.373 | 205.410 | 258.079 | 346.350 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 131,34 | 153,10 | 139,17 | 134,69 |
| Transactieprijs per aandeel | 131,34 | 153,10 | 139,17 | 134,69 |
| Rendement van het Subfonds | (14,35%) | 10,63% | 2,80% | 13,68% |
| Dividenduitkering | - | - | - | - |
| Omloop Factor | 1,20 | 0,78 | 0,46 | 0,06 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 192.597 | 234.381 | 307.114 | 387.198 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 69.700 | 111.874 | 128.278 | 74.914 |
| Waardeveranderingen | (4.121.775) | 3.838.636 | 1.331.506 | 7.233.199 |
| Kosten* | (209.045) | (642.339) | (533.187) | (282.111) |
| Netto beleggingsresultaat | (4.261.120) | 3.308.171 | 926.597 | 7.026.002 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 0,36 | 0,48 | 0,42 | 0,19 |
| Waardeveranderingen | (21,40) | 16,36 | 4,34 | 18,68 |
| Kosten* | (1,09) | (2,74) | (1,74) | (0,73) |
| Netto beleggingsresultaat | (22,13) | 14,10 | 3,02 | 18,14 |

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

Jaarrekening Multi Manager Balanced

13.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Beleggingen | 13.7.2 | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 22.882.859 | 30.284.455 |
| Totaal beleggingen | | 22.882.859 | 30.284.455 |
| Vorderingen | | | |
| Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen | 13.7.4 | 262 | - |
| Overige vorderingen | | - | 12.926 |
| Totaal vorderingen | | 262 | 12.926 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 13.7.5 | 984.623 | 1.321.541 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 13.7.6 | 9.994 | 90.580 |
| Overlopende passiva | 13.7.7 | 35.082 | 79.144 |
| Totaal kortlopende schulden | | 45.076 | 169.724 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 939.809 | 1.164.743 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 23.822.668 | 31.449.198 |
| Eigen Vermogen | 13.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 7.481.625 | 8.473.151 |
| Agioreserve | | 9.344.598 | 11.718.482 |
| Overige reserves | | 11.257.565 | 7.952.600 |
| Onverdeeld resultaat | | (4.261.120) | 3.304.965 |
| Totaal eigen vermogen | | 23.822.668 | 31.449.198 |

13.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|--------------------|------------------|
| Direct resultaat | 13.8.1 | | |
| Dividendopbrengsten | | 71.580 | 108.668 |
| Totaal direct resultaat | | 71.580 | 108.668 |
| Indirect resultaat | 13.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 4.322.520 | 5.402.160 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (1.815.488) | (2.243.008) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 303.429 | 1.773.536 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (6.932.236) | (1.097.258) |
| Totaal indirect resultaat | | (4.121.775) | 3.835.430 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (4.050.195) | 3.944.098 |
| Overig resultaat | 13.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (1.761) | 5.552 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (119) | (2.346) |
| Totaal overig resultaat | | (1.880) | 3.206 |
| Kosten | 13.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (188.070) | (241.267) |
| Prestatievergoeding | | - | (365.708) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (10.931) | (16.836) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (1.506) | (2.735) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (630) | (8.852) |
| Overige operationele kosten | | (3.302) | (3.746) |
| Transactiekosten | | (4.606) | (3.195) |
| Totaal kosten | | (209.045) | (642.339) |
| Netto beleggingsresultaat | | (4.261.120) | 3.304.965 |

13.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (16.350.120) | (13.624.676) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 19.629.941 | 21.784.929 |
| Ontvangen dividend | | 84.506 | 100.906 |
| Betaalde transactiekosten | | (4.606) | (3.195) |
| Betaalde rentelasten | | (630) | (8.852) |
| Betaalde beheervergoeding | | (192.318) | (244.042) |
| Betaalde prestatievergoeding | | (38.239) | (363.237) |
| Betaalde overige kosten | | (17.314) | (51.878) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 3.111.220 | 7.589.955 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 228.069 | 446.617 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (3.674.327) | (8.443.573) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (3.446.258) | (7.996.956) |
| Netto kasstroom | | (335.038) | (407.001) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 1.321.541 | 1.725.336 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (1.880) | 3.206 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 13.7.5 | 984.623 | 1.321.541 |

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)

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 30.284.455 | 34.609.279 |
| Aankopen | 16.350.120 | 13.624.676 |
| Verkopen | (19.629.941) | (21.784.929) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.047.261 | 3.307.128 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 459.772 | (147.977) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (6.705.621) | (310.216) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 76.813 | 986.494 |
| Eindstand | 22.882.859 | 30.284.455 |
| Beleggingen totaal | | |
| Beginstand | 30.284.455 | 34.609.279 |
| Aankopen | 16.350.120 | 13.624.676 |
| Verkopen | (19.629.941) | (21.784.929) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 2.047.261 | 3.307.128 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 459.772 | (147.977) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (6.705.621) | (310.216) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 76.813 | 986.494 |
| Eindstand | 22.882.859 | 30.284.455 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | Totaal |
|---|---|--|---|-------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waarderingsmodellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 20.765.545 | 2.117.314 | - | 22.882.859 |
| Totaal | 20.765.545 | 2.117.314 | - | 22.882.859 |
| Per 31 december 2021 | | | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 27.200.000 | 3.084.455 | - | 30.284.455 |
| Totaal | 27.200.000 | 3.084.455 | - | 30.284.455 |

13.7.3. Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Prijsrisico

Er zijn drie vormen van prijsrisico:

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

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

Valutarisico

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

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 16.477.684 | 69,17 | 20.419.507 | 64,93 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 6.756.716 | 28,36 | 10.148.209 | 32,27 |
| Engelse pond | 588.268 | 2,47 | 881.482 | 2,80 |
| Totaal vreemde valuta | 7.344.984 | 30,83 | 11.029.691 | 35,07 |
| Totaal | 23.822.668 | 100,00 | 31.449.198 | 100,00 |

Marktrisico

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

Top 10 belangen

| (bedragen x € 1) | | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| 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-lc | 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 |
| Totaal | | 10.006.269 | 42,01 |

| | | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Ab Amer Grwth-I Usd Cap | Participaties | 1.397.270 | 4,44 |
| Robeco Bp Us Lg Cap Eq-lusd | Participaties | 1.363.750 | 4,34 |
| Spdr S&P 500 Etf Trust | Participaties | 1.356.470 | 4,31 |
| Ishares Core S&P 500 Etf | Participaties | 1.356.396 | 4,31 |
| Essential Ps-Us Equity-Ic | Participaties | 1.347.167 | 4,28 |
| Franklin K2 Alt Str-laeurh1 | Participaties | 1.324.409 | 4,21 |
| Jpm Mlti Man Alt-I Acc Eur H | Participaties | 1.240.373 | 3,94 |
| Vanguard S&P 500 Etf | Participaties | 1.209.209 | 3,84 |
| Sisf-Euro Cor-Zd Sf | Participaties | 1.036.158 | 3,29 |
| Neuberg Brm-Sh Dur Em-Eur I2 | Participaties | 1.010.313 | 3,21 |
| Totaal | | 12.641.515 | 40,17 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Rest Europa inclusief VK | 7.921.990 | 33,25 | 7.883.247 | 25,07 |
| Verenigde Staten | 7.338.574 | 30,81 | 10.972.399 | 34,89 |
| Wereldwijde fondsen | 4.019.584 | 16,87 | 3.896.283 | 12,39 |
| Opkomende landen | 2.515.634 | 10,56 | 3.889.618 | 12,37 |
| Pacific Basin ex Japan | 585.691 | 2,46 | 880.281 | 2,80 |
| Japan | 501.386 | 2,10 | 764.456 | 2,43 |
| Rest Europa exclusief VK | - | - | 1.998.171 | 6,35 |
| Totaal | 22.882.859 | 96,05 | 30.284.455 | 96,30 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 11.719.889 (2021: EUR 13.904.212).

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 984.623 (2021: EUR 1.321.541) 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. Vorderingen uit hoofde van uitgifte van aandelen

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

13.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating ¹⁰ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 984.623 | 1.321.541 |
| Totaal | | 984.623 | 1.321.541 |

13.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

13.7.7. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------------|---------------|
| Te betalen beheervergoeding | 14.449 | 18.697 |
| Te betalen prestatievergoeding | - | 38.239 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 18.031 | 17.677 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 1.980 | 2.378 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 622 | 2.153 |
| Totaal | 35.082 | 79.144 |

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

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

13.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 8.473.151 | 10.645.748 |
| Uitgifte van aandelen | 66.454 | 125.605 |
| Inkoop van aandelen | (1.057.980) | (2.298.203) |
| Eindstand | 7.481.625 | 8.473.151 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 11.718.482 | 17.319.122 |
| Uitgifte van aandelen | 161.877 | 316.299 |
| Inkoop van aandelen | (2.535.761) | (5.916.939) |
| Eindstand | 9.344.598 | 11.718.482 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 7.952.600 | 7.026.003 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 3.304.965 | 926.597 |
| Eindstand | 11.257.565 | 7.952.600 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 3.304.965 | 926.597 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (3.304.965) | (926.597) |
| Netto beleggingsresultaat | (4.261.120) | 3.304.965 |
| Eindstand | (4.261.120) | 3.304.965 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 205.410 | 258.079 |
| Uitgiften | 1.611 | 3.045 |
| Inkopen | (25.648) | (55.714) |
| Eindstand | 181.373 | 205.410 |

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 terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

13.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|--------------------|------------------|
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 4.322.520 | 5.402.160 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (1.815.488) | (2.243.008) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 303.429 | 1.773.536 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (6.932.236) | (1.097.258) |
| Totaal | (4.121.775) | 3.835.430 |

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 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 1.761 negatief (2021: EUR 5.552 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 119 negatief (2021: EUR 2.346 negatief).

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

13.8.4. Kosten

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

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 188.070 | 241.267 |
| Prestatievergoeding | - | 365.708 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 10.931 | 16.836 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 1.506 | 2.735 |
| Overige operationele kosten | 3.302 | 3.746 |
| Totaal | 203.809 | 630.292 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 1.506 (2021: EUR 2.735). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 565 (2021: EUR 1.012) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 941 (2021: EUR 1.723).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 26.853.170 | 34.411.200 |
| Lopende Kosten Factor | 0,76% | 0,77% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,59% | 0,64% |
| Prestatievergoeding percentage | - | 1,06% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 188.070 | 0,70% | 0,70% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 10.931 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 1.506 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 3.302 | 0,01% | 0,19% |
| Totaal | 203.809 | 0,76% | 0,94% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **1,15%**

Er is geen sprake van prestatievergoeding binnen het Subfonds.

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De prestatievergoeding over 2022 bedroeg nihil, dit is van het gemiddelde fondsvermogen van het Subfonds in 2022 (2021: EUR 365.708; 1,06% van het gemiddelde fondsvermogen). De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 4.606 (2021: EUR 3.195).

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 uitgaven van aandelen worden op dagbasis gesaldeerd teneinde de daadwerkelijke in- of uitstroom op dagbasis te bepalen. Hierdoor wordt de in- of uitstroom beter afgestemd op de aan- en

verkopen als gevolg van transacties met aandeelhouders. De bedragen kunnen hierdoor afwijken van de bedragen die staan weergegeven in het vermogen en het kasstroomoverzicht.

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Aankopen van beleggingen | 16.350.120 | 13.624.676 |
| Verkopen van beleggingen | 19.629.941 | 21.784.929 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 35.980.061 | 35.409.605 |
| Inkopen van eigen aandelen | 228.331 | 441.904 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 3.593.741 | 8.215.142 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 3.822.072 | 8.657.046 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 32.157.989 | 26.752.559 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 26.853.170 | 34.411.200 |
| Omloop Factor | 1,20 | 0,78 |

13.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|----------------|--------------|
| Netto beleggingsresultaat | (4.261.120) | 3.304.965 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 192.597 | 234.381 |
| Resultaat per aandeel | (22,12) | 14,10 |

14. Jaarverslag Multi Manager Defensive Balanced

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

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.

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 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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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.

14.2. *Verslag van de beheerder*

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

Aan het begin van het jaar had de portefeuille een overwogen allocatie naar aandelen. Verder lag binnen de obligatieportefeuille de nadruk op solide (Investment Grade) bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (High Yield) en schulden van de opkomende economieën (Emerging Markets Debt). Hiermee was de portefeuille gepositioneerd om te kunnen profiteren van een verder economisch herstel in 2022. Gedurende het jaar werd de portefeuille aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en op basis van verwachtingen. In de eerste twee maanden van het jaar werd het risico van de portefeuille iets meer aangezet, terwijl in de tweede helft van het jaar het risico significant werd verlaagd. Hierna worden de belangrijkste portefeuillemwijzigingen nader toegelicht.

In de eerste maanden van het jaar werd wat extra risico toegevoegd aan de portefeuille. Zo werden de allocaties naar High Yield en Emerging Markets Debt obligaties uitgebreid. Verder werd de allocatie naar aandelen uit de opkomende economieën uitgebreid. Deze beleggingscategorieën waren achtergebleven bij het herstel van de Westerse financiële markten als gevolg van de strenge lockdown in China. Hierdoor leken deze categorieën aantrekkelijker gewaardeerd. Daarnaast was de verwachting dat deze categorieën meer zouden kunnen profiteren van gunstigere economische omstandigheden als de Chinese economie in navolging van de Westerse economieën zou worden heropend.

De rest van het jaar werd echter gedomineerd door monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. In reactie op deze ontwikkelingen werd het risico van de portefeuille verlaagd. Zo werd begin april het gewicht van Europese aandelen afgebouwd ten gunste van Amerikaanse aandelen. Vervolgens werd eind juli het belang in aandelen teruggebracht naar neutraal ten gunste van Investment Grade bedrijfsobligaties. Daarna werd begin oktober de allocatie naar aandelen verder verlaagd. Beide keren werden verhoudingsgewijs meer Europese aandelen verkocht dan aandelen uit andere regio's. Dit werd gedaan, omdat de economische omstandigheden leken te verslechteren als gevolg van de forse renteverhogingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken. Daarnaast werd voor Europa een recessie verwacht als gevolg van de energiecrisis.

Binnen de obligatieportefeuille vond een verschuiving plaats naar kwalitatief sterkere obligaties. Zo werd in juni de allocatie naar Emerging Markets Debt obligaties afgebouwd. De opbrengst van de verkoop werd belegd in Investment Grade bedrijfsobligaties en staatsobligaties van landen uit de eurozone met een zeer sterke kredietstatus. Vervolgens werd begin december de allocatie naar kwalitatief sterke obligaties verder uitgebreid. De vooruitzichten voor deze obligaties leken verbeterd te zijn tegen de achtergrond van een afkoelende economie en afnemende inflatie, waardoor centrale banken hun renteverhogingen mogelijk zouden gaan matigen. De aankopen werden gefinancierd door het gewicht van Amerikaanse High-Yield en Amerikaanse Investment Grade bedrijfsobligaties te verlagen. Dit werd gedaan, omdat het leek dat de risicopremies van Amerikaanse bedrijfsobligaties minder aantrekkelijk waren geworden. Met deze acties werd beoogd de kredietkwaliteit van de portefeuille te verhogen. Daarnaast nam de gemiddelde looptijd van de obligaties toe. Bovendien werden de aanpassingen gedaan op fors hogere renteniveaus dan aan het begin van het jaar. Hiermee werd de beleggingsportefeuille beter bestand tegen een scenario waarin de economische groei lager zou uitvallen dan op dat moment werd verwacht.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Multi Manager Defensive Balanced H4 rendeerde negatief. Het verlies van het subfonds is toe te schrijven aan een moeizaam beleggingsjaar waarin zowel aandelen- als obligatiemarkten vrij fors daalden. De obligatieportefeuille presteerde beter dan de Europese obligatiemarkt dankzij kortere looptijden en een goede spreiding. Daarentegen bleef de aandelenportefeuille achter bij de wereldwijde aandelenmarkt deels vanwege het accent op kwaliteits- (groei) aandelen.

In de eerste maanden van het jaar bleek de beleggingsportefeuille extra gevoelig voor de monetaire en geopolitieke ontwikkelingen. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. De aandelenportefeuille heeft een accent op kwaliteitsbedrijven met goede groeivoorzichten. Juist de koersen van deze aandelen kwamen aan het begin van het jaar zwaar onder druk door het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse en Europese centrale banken om de inflatie te bestrijden. Bij hogere rentes kennen beleggers immers minder waarde toe aan winsten die mogelijk in de (verre) toekomst worden gerealiseerd. Bovendien was er na het uitbreken van de oorlog in Oekraïne een kortstondige vlucht naar veilige staatsobligaties, terwijl de obligatieportefeuille meer is belegd in bedrijfsobligaties.

In de rest van het jaar was het vooral de obligatieportefeuille die in de tweede helft van het jaar veel beter presteerde dan de Europese obligatiemarkt, omdat de forse koersdalingen van Europese staatsobligaties minder invloed hadden op de obligatieportefeuille. Dit wordt verklaard door de volgende oorzaken. Ten eerste heeft de obligatieportefeuille een accent op obligaties met kortere looptijden, waardoor de obligatieportefeuille minder gevoelig was voor de stijgende rentes. Verder pakte de brede spreiding over verschillende obligatiesegmenten goed uit, via beleggingen in onder andere Microfinanciering, Floating Rate Notes en Asset Backed Securities. De allocatie naar High Yield obligaties deed het relatief goed, mede door de goede prestaties van de obligatiefondsen in deze categorie. Daarnaast bleven de beleggingen in staatsobligaties van opkomende economieën gehandhaafd. Gedurende het jaar was dit één van de slechtst presterende beleggingscategorieën, maar deze categorie liep in het laatste kwartaal een deel van de achterstand weer in.

14.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 3.226.710 | 4.241.813 | 6.651.582 | 10.886.783 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 25.192 | 28.516 | 47.247 | 79.383 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 128,08 | 148,75 | 140,78 | 137,14 |
| Transactieprijs per aandeel | 128,08 | 148,75 | 140,78 | 137,14 |
| Rendement van het Subfonds | (13,97%) | 6,03% | 2,37% | 10,00% |
| Dividenduitkering | - | - | 0,06 | - |
| Omloop Factor | 1,17 | 0,86 | 0,51 | 0,30 |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 26.587 | 41.035 | 65.323 | 80.473 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 7.944 | 19.086 | 22.291 | 14.840 |
| Waardeveranderingen | (538.898) | 409.806 | 201.257 | 1.062.173 |
| Kosten* | (28.323) | (88.034) | (109.290) | (47.774) |
| Netto beleggingsresultaat | (559.277) | 340.858 | 114.258 | 1.029.239 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 0,30 | 0,47 | 0,34 | 0,18 |
| Waardeveranderingen | (20,27) | 9,99 | 3,08 | 13,20 |
| Kosten* | (1,07) | (2,15) | (1,67) | (0,59) |
| Netto beleggingsresultaat | (21,04) | 8,31 | 1,75 | 12,79 |

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

Jaarrekening Multi Manager Defensive Balanced

14.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Beleggingen | 14.7.2 | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | | 3.020.391 | 3.974.310 |
| Totaal beleggingen | | 3.020.391 | 3.974.310 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | | - | 2.217 |
| Totaal vorderingen | | - | 2.217 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 14.7.4 | 212.145 | 275.382 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | | - | 893 |
| Overlopende passiva | 14.7.5 | 5.826 | 9.203 |
| Totaal kortlopende schulden | | 5.826 | 10.096 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 206.319 | 267.503 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 3.226.710 | 4.241.813 |
| Eigen Vermogen | 14.7.6 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 1.039.170 | 1.176.285 |
| Agioreserve | | 1.266.652 | 1.585.363 |
| Overige reserves | | 1.480.165 | 1.139.307 |
| Onverdeeld resultaat | | (559.277) | 340.858 |
| Totaal eigen vermogen | | 3.226.710 | 4.241.813 |

14.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|------------------|-----------------|
| Direct resultaat | 14.8.1 | | |
| Dividendopbrengsten | | 8.834 | 17.984 |
| Totaal direct resultaat | | 8.834 | 17.984 |
| Indirect resultaat | 14.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | 347.949 | 918.928 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (224.568) | (317.341) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 23.722 | 154.383 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (686.001) | (346.164) |
| Totaal indirect resultaat | | (538.898) | 409.806 |
| Totaal resultaat beleggingen | | (530.064) | 427.790 |
| Overig resultaat | 14.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (702) | 965 |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (188) | 137 |
| Totaal overig resultaat | | (890) | 1.102 |
| Kosten | 14.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (25.260) | (41.806) |
| Prestatievergoeding | | - | (37.279) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (1.556) | (3.877) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (202) | (623) |
| Rentelasten op rekening-courant | | (8) | (2.346) |
| Overige operationele kosten | | (487) | (684) |
| Transactiekosten | | (810) | (1.419) |
| Totaal kosten | | (28.323) | (88.034) |
| Netto beleggingsresultaat | | (559.277) | 340.858 |

14.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|------------------|--------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (2.127.860) | (2.718.614) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 2.542.881 | 5.334.442 |
| Ontvangen dividend | | 11.051 | 16.385 |
| Betaalde transactiekosten | | (810) | (1.419) |
| Betaalde rentelasten | | (8) | (2.346) |
| Betaalde beheervergoeding | | (25.849) | (43.202) |
| Betaalde prestatievergoeding | | (1.795) | (40.133) |
| Betaalde overige kosten | | (3.238) | (14.384) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 394.372 | 2.530.729 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 5.573 | 95.419 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (462.292) | (2.847.118) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (456.719) | (2.751.699) |
| Netto kasstroom | | (62.347) | (220.970) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 275.382 | 495.251 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (890) | 1.101 |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode 14.7.4 | | 212.145 | 275.382 |

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)

| | 2022 | 2021 |
|--|------------------|------------------|
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Beginstand | 3.974.310 | 6.180.332 |
| Aankopen | 2.127.860 | 2.718.614 |
| Verkopen | (2.542.881) | (5.334.442) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 81.160 | 626.919 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 42.221 | (25.332) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (668.629) | (308.764) |
| Ongerealiseerde koersverschillen | 6.350 | 116.983 |
| Eindstand | 3.020.391 | 3.974.310 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | Totaal |
|---|---|--|---|------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waardering-modellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 2.735.828 | 284.563 | - | 3.020.391 |
| Totaal | 2.735.828 | 284.563 | - | 3.020.391 |
| Per 31 december 2021 | | | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | 3.621.813 | 352.498 | - | 3.974.311 |
| Totaal | 3.621.813 | 352.498 | - | 3.974.311 |

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 blootgesteld aan een significant valutarisico.

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valuta | | | | |
| Euro | 2.699.046 | 83,64 | 3.340.968 | 78,76 |
| <i>Vreemde valuta</i> | | | | |
| Amerikaanse dollar | 485.472 | 15,05 | 836.420 | 19,72 |
| Engelse pond | 42.192 | 1,31 | 64.425 | 1,52 |
| Totaal vreemde valuta | 527.664 | 16,36 | 900.845 | 21,24 |
| Totaal | 3.226.710 | 100,00 | 4.241.813 | 100,00 |

Marktrisico

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

Top 10 belangen

(bedragen x € 1)

| | | 31/12/2022 | % IW |
|------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| Belegging | Type | | |
| 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-laeurh1 | Participaties | 142.769 | 4,42 |
| Nn L-Us Credit-lh | 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 |
| Totaal | | 1.586.888 | 49,17 |

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

| | | | |
|------------------------------|---------------|------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Neuberg Brm-Sh Dur Em-Eur I2 | Participaties | 217.979 | 5,14 |
| Sisf-Euro Cor-Zd Sf | Participaties | 216.906 | 5,11 |
| Aegon European Abs Fd-Eur Ka | Participaties | 200.493 | 4,73 |
| Ishares Usd Tips Eur-H Acc | Participaties | 193.455 | 4,56 |
| Fd Hr Mul Str Cred-Fah Eur | Participaties | 173.450 | 4,09 |
| Bny Emer Mrkt Cor Dbt-Eurwah | Participaties | 172.626 | 4,07 |
| Jpm Mlti Man Alt-I Acc Eur H | Participaties | 152.997 | 3,61 |
| Ishares Usd Trsry 7-10Yr Ghd | Participaties | 146.645 | 3,46 |
| Franklin K2 Alt Str-laeurh1 | Participaties | 136.064 | 3,21 |
| Bgf-Euro Corporate Bond-I2E | Participaties | 128.108 | 3,02 |
| Totaal | | 1.738.723 | 41,00 |

Verdeling portefeuille naar landen

(bedragen x € 1)

| | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Rest Europa inclusief VK | 1.313.459 | 40,72 | 1.219.673 | 28,75 |
| Verenigde Staten | 681.961 | 21,13 | 1.161.026 | 27,37 |
| Wereldwijde fondsen | 555.783 | 17,22 | 525.948 | 12,40 |
| Opkomende landen | 379.785 | 11,77 | 653.315 | 15,40 |
| Pacific Basin ex Japan | 40.051 | 1,24 | 63.877 | 1,51 |
| Japan | 35.925 | 1,11 | 65.471 | 1,54 |
| Rest Europa exclusief VK | 13.427 | 0,42 | 285.000 | 6,72 |
| Totaal | 3.020.391 | 93,61 | 3.974.310 | 93,69 |

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 2.189.251 (2021: EUR 2.706.863).

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 212.145 (2021: EUR 275.382) 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. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating ¹¹ | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 212.145 | 275.382 |
| Totaal | | 212.145 | 275.382 |

14.7.5. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|--------------|--------------|
| Te betalen beheervergoeding | 1.948 | 2.537 |
| Te betalen prestatievergoeding | - | 1.795 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 3.509 | 4.085 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 285 | 412 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 84 | 374 |
| Totaal | 5.826 | 9.203 |

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

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

14.7.6. Eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 1.176.285 | 1.948.939 |
| Uitgifte van aandelen | 1.691 | 27.514 |
| Inkoop van aandelen | (138.806) | (800.168) |
| Eindstand | 1.039.170 | 1.176.285 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 1.585.363 | 3.563.336 |
| Uitgifte van aandelen | 3.882 | 67.905 |
| Inkoop van aandelen | (322.593) | (2.045.878) |
| Eindstand | 1.266.652 | 1.585.363 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | 1.139.307 | 1.025.049 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 340.858 | 114.258 |
| Eindstand | 1.480.165 | 1.139.307 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | 340.858 | 114.258 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (340.858) | (114.258) |
| Netto beleggingsresultaat | (559.277) | 340.858 |
| Eindstand | (559.277) | 340.858 |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 28.516 | 47.247 |
| Uitgiften | 41 | 667 |
| Inkopen | (3.365) | (19.398) |
| Eindstand | 25.192 | 28.516 |

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 terug (te) ontvangen bronbelastingen in de periode van 1 januari 2022 - 31 december 2022.

14.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|--|------------------|----------------|
| Participaties in beleggingsinstellingen | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | 347.949 | 918.928 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (224.568) | (317.341) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 23.722 | 154.383 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (686.001) | (346.164) |
| Totaal | (538.898) | 409.806 |

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 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 702 negatief (2021: EUR 965 positief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 188 negatief (2021: EUR 137 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 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als gedeeltelijke dekking van de gemaakte noodzakelijke transactiekosten zoals beursbelasting en brokerkosten.

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

Kosten voor toe- en uittreding in aandelen van de Vennootschap

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

14.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 25.260 | 41.806 |
| Prestatievergoeding | - | 37.279 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 1.556 | 3.877 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 202 | 623 |
| Euronext en Euroclear NL kosten | - | 2.346 |
| Overige operationele kosten | 487 | 684 |
| Totaal | 27.505 | 86.615 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 202 (2021: EUR 623). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 75 (2021: EUR 324) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 127 (2021: EUR 299).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 3.606.788 | 5.959.618 |
| Lopende Kosten Factor | 0,76% | 0,83% |
| Indirecte kosten onderliggende fondsen | 0,56% | 0,58% |
| Prestatievergoeding percentage | - | 0,63% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 25.260 | 0,70% | 0,70% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 1.556 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 202 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 487 | 0,01% | 0,19% |
| Totaal | 27.505 | 0,76% | 0,94% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **1,15%**

De overige operationele kosten betreffen beursnoteringskosten, marketingkosten, kosten toezichthouder, kosten prospectuscontrole en juridische kosten. De prestatievergoeding over 2022 bedroeg nihil, dit is van het gemiddelde fondsvermogen van het Subfonds in 2022 (2021: EUR 37.279; 0,63% van het gemiddelde fondsvermogen). De transactiekosten over 2022 bedroegen EUR 810 (2021: EUR 1.419).

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|------------------|------------------|
| Aankopen van beleggingen | 2.127.860 | 2.718.614 |
| Verkopen van beleggingen | 2.542.881 | 5.334.442 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 4.670.741 | 8.053.056 |
| Inkopen van eigen aandelen | 5.573 | 95.420 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 461.399 | 2.846.047 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 466.972 | 2.941.465 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 4.203.769 | 5.111.591 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 3.606.788 | 5.959.618 |
| Omloop Factor | 1,17 | 0,86 |

14.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|----------------|-------------|
| Netto beleggingsresultaat | (559.277) | 340.858 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 26.587 | 41.035 |
| Resultaat per aandeel | (21,04) | 8,31 |

15. Jaarverslag Multi Manager Defensive

Jaarverslag 2022

1 januari 2022 t/m 31 december 2022

15.1. 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 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 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van het serie H Subfonds:

| Naam Subfonds | Serie | Risico- en Rendementsprofiel | Beleggingshorizon |
|-------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 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).

15.2. Verslag van de beheerder

De ontwikkeling gedurende het boekjaar

Aan het begin van het jaar waren de staatsrentes laag en voor een aantal landen zelfs negatief. Ook de risico-opslagen van bedrijfsobligaties waren laag. Daarom werd een redelijk defensieve beleggingsstrategie gevolgd. Zuid-Europese staatsobligaties werden gemeden en er werd belegd in korter lopende obligaties. In 2021 losten een aantal obligaties af. De opbrengsten van de aflossingen werden deels opnieuw belegd in overheids- en bedrijfsobligaties, maar wel in obligaties die met zo kort mogelijke looptijden nog een effectief rendement van nul tot licht positief hadden. Het overige deel van de opbrengsten werd aangehouden in liquide middelen met het oog op stijgende rentes.

Resultaat

Beheerstrategie N.V. - Multi Manager Defensive H5 rendeerde negatief, maar presteerde wel veel beter dan de brede Europese obligatiemarkt. De portefeuille was minder gevoelig voor rentestijgingen, omdat de portefeuille grotendeels is belegd in obligaties met korte looptijden.

15.3. Kerncijfers

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Algemeen | | | | |
| Eigen vermogen | 2.352.738 | 2.801.694 | 3.187.912 | 3.686.377 |
| Aantal bij derden geplaatste aandelen | 27.244 | 29.832 | 33.002 | 37.688 |
| Intrinsieke waarde per aandeel | 86,35 | 93,91 | 96,59 | 97,81 |
| Transactieprijs per aandeel | 86,35 | 93,91 | 96,59 | 97,81 |
| Rendement van het Subfonds | (6,94%) | (1,09%) | (1,26%) | 0,45% |
| Dividenduitkering | 1,10 | 1,60 | - | - |
| Omloop Factor | 0,55 | 0,44 | (0,07) | (0,14) |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 28.442 | 31.965 | 35.521 | 37.680 |
| Waardeontwikkeling | | | | |
| Inkomsten* | 31.469 | 51.145 | 71.782 | 55.621 |
| Waardeveranderingen | (196.939) | (58.912) | (85.305) | (245.308) |
| Kosten* | (19.747) | (26.166) | (32.682) | (13.787) |
| Netto beleggingsresultaat | (185.217) | (33.933) | (46.205) | (203.474) |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | |
| Inkomsten* | 1,11 | 1,60 | 2,02 | 1,48 |
| Waardeveranderingen | (6,92) | (1,84) | (2,40) | (6,51) |
| Kosten* | (0,69) | (0,82) | (0,92) | (0,37) |
| Netto beleggingsresultaat | (6,51) | (1,06) | (1,30) | (5,40) |

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

Jaarrekening Multi Manager Defensive

15.4. Balans per 31 december

(Voor resultaatbestemming)
(bedragen x € 1)

| | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Beleggingen | 15.7.2 | | |
| Obligaties | | 1.726.484 | 2.717.445 |
| Totaal beleggingen | | 1.726.484 | 2.717.445 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen | 15.7.4 | 10.952 | 25.821 |
| Totaal vorderingen | | 10.952 | 25.821 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 15.7.5 | 619.539 | 62.304 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen | 15.7.6 | 691 | - |
| Overlopende passiva | 15.7.7 | 3.546 | 3.876 |
| Totaal kortlopende schulden | | 4.237 | 3.876 |
| Uitkomst van Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende schulden | | 626.254 | 84.249 |
| Uitkomst van activa minus verplichtingen | | 2.352.738 | 2.801.694 |
| Eigen Vermogen | 15.7.8 | | |
| Geplaatst kapitaal | | 1.123.815 | 1.230.570 |
| Agioreserve | | 1.780.482 | 1.905.340 |
| Overige reserves | | (366.342) | (300.283) |
| Onverdeeld resultaat | | (185.217) | (33.933) |
| Totaal eigen vermogen | | 2.352.738 | 2.801.694 |

15.5. Winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|--|------------|------------------|-----------------|
| Direct resultaat | 15.8.1 | | |
| Rentebaten | | 30.744 | 56.918 |
| Totaal direct resultaat | | 30.744 | 56.918 |
| Indirect resultaat | 15.8.2 | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | | - | 199.796 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (182.393) | (341.406) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | | 149.165 | 148.421 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | | (163.711) | (65.723) |
| Totaal indirect resultaat | | (196.939) | (58.912) |
| Totaal resultaat beleggingen | | (166.195) | (1.994) |
| Overig resultaat | 15.8.3 | | |
| Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | - | (5.592) |
| Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen | | (50) | (181) |
| Rentebaten op rekening-courant | | 775 | - |
| Totaal overig resultaat | | 725 | (5.773) |
| Kosten | 15.8.4 | | |
| Beheervergoeding | | (17.825) | (21.425) |
| Bewaarders- en administratieve kosten | | (997) | (1.305) |
| Accountants- en fiscale advieskosten | | (143) | (397) |
| Rentelasten op rekening-courant | | - | (2.308) |
| Overige operationele kosten | | (307) | (328) |
| Transactiekosten | | (475) | (403) |
| Totaal kosten | | (19.747) | (26.166) |
| Netto beleggingsresultaat | | (185.217) | (33.933) |

15.6. Kasstroomoverzicht directe methode

| (bedragen x € 1) | Referentie | 2022 | 2021 |
|---|------------|------------------|------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Betaald bij aankopen van beleggingen | | (492.436) | (801.142) |
| Ontvangen bij verkopen van beleggingen | | 1.286.458 | 996.326 |
| Ontvangen rentebaten | | 46.389 | 31.097 |
| Ontvangen dividend | | - | 38.714 |
| Betaalde transactiekosten | | (475) | (403) |
| Betaalde rentelasten | | - | (2.308) |
| Betaalde beheervergoeding | | (18.120) | (21.651) |
| Betaalde overige kosten | | (1.482) | (6.402) |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | 820.333 | 234.231 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen | | 72.000 | 70.648 |
| Betaald bij inkoop eigen aandelen | | (302.922) | (396.077) |
| Uitgekeerd dividend | | (32.126) | (50.605) |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (263.048) | (376.034) |
| Netto kasstroom | | 557.285 | (141.803) |
| Liquiditeiten aan het begin van het jaar | | 62.304 | 209.882 |
| Koers- en omrekenverschillen | | (50) | (5.775) |
| Liquide middelen / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode | 15.7.5 | 619.539 | 62.304 |

15.7. Toelichting bij specifieke posten in de balans

15.7.1. Algemeen

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

15.7.2. Beleggingen

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

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Obligaties | | |
| Beginstand | 2.717.445 | 2.971.540 |
| Aankopen | 492.436 | 801.142 |
| Verkopen | (1.286.458) | (996.326) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (182.393) | (99.834) |
| Gerealiseerde koersverschillen | - | (41.776) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (14.546) | 24.223 |
| Ongerealiseerde koersverschillen | - | 58.476 |
| Eindstand | 1.726.484 | 2.717.445 |

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

| (bedragen x € 1) | Genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | | Geen genoteerde marktprijzen als basis voor de waardering | Totaal |
|-----------------------------|---|--|---|------------------|
| | Genoteerde marktprijzen in actieve markt (Niveau 1) | Afgeleid van marktprijzen (Niveau 2) | Overige geschikte waardering-modellen en -technieken (Niveau 3) | |
| Per 31 december 2022 | | | | |
| Obligaties | 1.726.484 | - | - | 1.726.484 |
| Totaal | 1.726.484 | - | - | 1.726.484 |
| Per 31 december 2021 | | | | |
| Obligaties | 2.717.445 | - | - | 2.717.445 |
| Totaal | 2.717.445 | - | - | 2.717.445 |

15.7.3. 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 99,95% (2021: 99,96%) 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:

Belangen

(bedragen x € 1)

| | <u>Vervaldatum</u> | <u>%</u> | <u>31/12/2022</u> | <u>% IW</u> |
|--------------------------------|--------------------|----------|-------------------|--------------|
| Beleggingen | | | | |
| 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 |
| Totaal | | | 1.726.484 | 73,38 |

| | | 31/12/2021 | % IW |
|--------------------------------|------------|-------------------|--------------|
| Belegging | | | |
| Kingdom Of Belgium Govern Regs | Obligaties | 417.048 | 14,89 |
| Volkswagen Leasing Gmbh Regs | Obligaties | 398.133 | 14,21 |
| Netherlands Government Bo 144A | Obligaties | 372.861 | 13,31 |
| Republic Of Austria Gover 144A | Obligaties | 344.218 | 12,29 |
| Koninklijke Kpn Nv Regs | Obligaties | 302.178 | 10,79 |
| Telefonica Emisiones Sa Regs | Obligaties | 202.070 | 7,21 |
| De Volksbank Nv Regs | Obligaties | 198.671 | 7,09 |
| Nationale-Nederlanden Bank Nv/ | Obligaties | 198.143 | 7,07 |
| Allianz Se Regs Var Rt | Obligaties | 104.343 | 3,72 |
| Apple Inc | Obligaties | 101.275 | 3,61 |
| Totaal | | 2.638.940 | 94,19 |

Verdeling portefeuille naar landen

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | % IW | 31/12/2021 | % IW |
|------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Nederland | 514.140 | 21,85 | 1.071.854 | 38,26 |
| België | 400.238 | 17,01 | 417.048 | 14,89 |
| Oostenrijk | 310.284 | 13,19 | 380.476 | 13,58 |
| Supranationaal | 182.300 | 7,75 | - | - |
| Duitsland | 176.649 | 7,51 | 502.476 | 17,93 |
| Frankrijk | 95.557 | 4,06 | 42.246 | 1,51 |
| Luxemburg | 47.316 | 2,01 | - | - |
| Spanje | - | - | 202.070 | 7,21 |
| Verenigde Staten | - | - | 101.275 | 3,61 |
| Totaal | 1.726.484 | 73,38 | 2.717.445 | 96,99 |

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting kan voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 2.356.975 (2021: EUR 2.805.570).

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 619.539 (2021: EUR 62.304) 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.

15.7.4. Overige vorderingen

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Nog te ontvangen rente | 10.952 | 25.821 |
| Totaal | 10.952 | 25.821 |

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

15.7.5. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

| | Credit rating¹² | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| The Bank Of New York Mellon SA/NV | A-1 | 619.539 | 62.304 |
| Totaal | | 619.539 | 62.304 |

15.7.6. Schulden uit hoofde van terugkoop van aandelen

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

15.7.7. Overlopende passiva

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

| (bedragen x € 1) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Te betalen beheervergoeding | 1.401 | 1.696 |
| Te betalen bewaarders- en administratieve kosten | 1.900 | 1.778 |
| Te betalen accountants- en fiscale advieskosten | 185 | 211 |
| Nog te betalen overige kosten (beursnotering, marketingkosten) | 60 | 191 |
| Totaal | 3.546 | 3.876 |

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

¹² Opgenomen credit rating is afgeleid van de lange termijn rating van Moody's.

15.7.8. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Beginstand | 1.230.570 | 1.361.332 |
| Uitgifte van aandelen | 33.536 | 34.155 |
| Inkoop van aandelen | (140.291) | (164.917) |
| Eindstand | 1.123.815 | 1.230.570 |
| Agioreserve | | |
| Beginstand | 1.905.340 | 2.076.258 |
| Uitgifte van aandelen | 38.464 | 36.493 |
| Inkoop van aandelen | (163.322) | (207.411) |
| Eindstand | 1.780.482 | 1.905.340 |
| Overige reserve | | |
| Beginstand | (300.283) | (203.473) |
| Dividenduitkering | (32.126) | (50.605) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | (33.933) | (46.205) |
| Eindstand | (366.342) | (300.283) |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Beginstand | (33.933) | (46.205) |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | 33.933 | 46.205 |
| Netto beleggingsresultaat | (185.217) | (33.933) |
| Eindstand | (185.217) | (33.933) |
| Aantal aandelen | | |
| Beginstand | 29.832 | 33.002 |
| Uitgiften | 813 | 828 |
| Inkopen | (3.401) | (3.998) |
| Eindstand | 27.244 | 29.832 |

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

15.8.1. Direct resultaat

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

15.8.2. Indirect resultaat

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|---|------------------|-----------------|
| Obligaties | | |
| Gerealiseerde winsten uit beleggingen | - | 199.796 |
| Gerealiseerde verliezen uit beleggingen | (182.393) | (341.406) |
| Ongerealiseerde winsten uit beleggingen | 149.165 | 148.421 |
| Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen | (163.711) | (65.723) |
| Totaal | (196.939) | (58.912) |

15.8.3. Overig resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de Bloomberg FX rate waarvan over de verslagperiode eindigend 31 december 2022 een bedrag voor gerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR nihil (2021: EUR 5.592 negatief) en een bedrag voor ongerealiseerd koers- en omrekenverschillen van EUR 50 negatief (2021: EUR 181 negatief).

Rentebaten

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

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) en een afslag van 0,15%. Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van 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.

15.8.4. Kosten

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

(bedragen x € 1)

| | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Beheervergoeding | 17.825 | 21.425 |
| Kosten niet gelieerde partijen | | |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 997 | 1.305 |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 143 | 397 |
| Euronext en Euroclear NL Kosten | - | 2.308 |
| Overige operationele kosten | 307 | 328 |
| Totaal | 19.272 | 25.763 |

De kosten van de onafhankelijke accountant en belastingadviseur bedragen EUR 143 (2021: EUR 397). Deze kosten zijn als volgt te splitsen naar fiscale advieskosten ad. EUR 54 (2021: EUR 244) en de kosten voor de controle van de jaarrekening ad. EUR 89 (2021: EUR 153).

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

Lopende kosten factor

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

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Gemiddelde intrinsieke waarde (EUR) | 2.545.830 | 3.058.718 |
| Lopende Kosten Factor | 0,76% | 0,84% |

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

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

| (bedragen x € 1) | Kosten 2022 | % van GIW | Kosten prospectus |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 17.825 | 0,70% | 0,70% |
| Bewaarders- en administratieve kosten | 997 | 0,04% | 0,05% |
| Accountants- en fiscale advieskosten | 143 | 0,01% | - |
| Overige operationele kosten | 307 | 0,01% | 0,19% |
| Totaal | 19.272 | 0,76% | 0,93% |

Maximale percentage toegestane kosten volgens prospectus **1,15%**

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 2022 bedroegen EUR 475 (2021: EUR 403).

15.8.5. Omloop factor

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

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

De omloop factor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|------------------|------------------|
| Aankopen van beleggingen | 492.436 | 801.142 |
| Verkopen van beleggingen | 1.286.458 | 996.326 |
| Absolute som van aan- en verkopen van beleggingen | 1.778.894 | 1.797.468 |
| Inkopen van eigen aandelen | 72.000 | 70.648 |
| Uitgifte van eigen aandelen | 303.613 | 372.327 |
| Absolute som van inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 375.613 | 442.976 |
| Totaal aan- en verkopen gecorrigeerd voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen | 1.403.281 | 1.354.492 |
| Gemiddelde intrinsieke waarde | 2.545.830 | 3.058.718 |
| Omloop Factor | 0,55 | 0,44 |

15.8.6. Resultaat per aandeel

| (bedragen x € 1) | 2022 | 2021 |
|--|---------------|---------------|
| Netto beleggingsresultaat | (185.217) | (33.933) |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 28.442 | 31.965 |
| Resultaat per aandeel | (6,51) | (1,06) |

16. Overige toelichtingen

Personeel

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

Stembeleid

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

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

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

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

Informatieverstrekking

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Dividenduitkeringen

De Duurzaam en Verantwoord subfondsen en Dynamic Fixed Income hebben in 2022 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 2022 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 11.711 uit te keren uiterlijk voor 1 september 2023 zodat dit subfonds voldoet aan de uitdelingsverplichting over de verslagperiode eindigend 31 december 2022. De Directie stelt voor het resultaat na dividend uitkering toe te voegen aan het eigen vermogen.

Amsterdam, 26 april 2023

De directie

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

17. Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

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

Prioriteitsaandelen

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

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

Persoonlijke belangen bestuurders

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

Per 31 december 2022 en 31 december 2021 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) | 2022 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| InsingerGilissen Real Estate Equity Fund | 30 | 30 |
| InsingerGilissen European Mid Cap Fund | 114 | 114 |
| Apple | 480 | 480 |
| Berkshire Hathaway | 207 | - |



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Beheerstrategie N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2022

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 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

X22W6JF7FDWR-1570299521-36

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

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van 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 dertien aandelenseries, waarvan per 31 december 2022 twaalf series actief zijn:

| Naam subfonds | Serie |
|---|--------------|
| 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 |
| Het dynamic fixed income fund is geliquideerd. | |

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 aan de assumpties die horen bij de fysieke en transitierisico'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: €31.104.500.

Reikwijdte van de controle

- De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur waarbij het aandelenkapitaal is verdeeld in dertien aandelenseries met afgescheiden vermogens. Hiervan waren per 31 december 2022 twaalf 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.

Materialiteit

€31.104.500 (2021: €36.435.800).

Hoe is de materialiteit bepaald

Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap. Bij de controlewerkzaamheden van de informatie in de jaarrekening van elk individueel subfonds hebben wij eveneens een materialiteit gehanteerd van 1% van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds.

De overwegingen voor de gekozen benchmark

We gebruikten de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening en de aan- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van de vennootschap. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van de vennootschap.

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

Wij zijn met de directie overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €3.110.400 (2021: €3.643.100) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

De vennootschap is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal waarbij het aandelenkapitaal verdeeld is in verschillende subfondsen met afgescheiden vermogens. De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur dat per 31 december 2022 bestond uit twaalf actieve individuele subfondsen waarbij, zoals uiteengezet op pagina 5 van het jaarverslag, het aandelenkapitaal van de vennootschap is verdeeld in dertien aandelenseries 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 2021 tot en met 30 september 2022. Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap 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 beheersingsmaatregelen.

We hebben van het management van de Administrateur een bevestiging ontvangen dat voor de periode 1 oktober 2021 tot en met 31 december 2022 de opzet en het bestaan van de beheersingsmaatregelen gelijk zijn gebleven aan de door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde rapportages over de periode 1 oktober 2021 tot en met 30 september 2022. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

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 controleaanpak hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen in het kader van ons oordeel over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

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

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

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, het management (waaronder bijvoorbeeld, juridische zaken, compliance-afdeling, riskafdeling, IT-afdeling en portfoliomanagement) of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang. Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. De beheerder van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de beheerder om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de beheerder die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude (we verwijzen in dit verband naar de kernpunten rondom de waarderingen van beleggingen).

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen) en procedures voor onverwachte journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse.

Voorts hebben wij in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

In de vennootschap zijn per 31 december 2022 geen materiële schulden aanwezig. Daarnaast houdt de vennootschap per 31 december 2022 liquide beleggingen, waardoor er een zeer kleine 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. Behalve met betrekking tot subfonds Dynamic Fixed Income Fund. Hiervoor verwijzen wij naar onze paragraaf 'Benadrukking van discontinuïteit van het subfonds Dynamic Fixed Income Fund'.

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening, heeft de beheerder zijn continuïteitsbeoordeling voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om zijn continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- het overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en de directie 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 paragraaf 'Inkoop van aandelen door de vennootschap' beschreven mogelijkheid van het management om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken;
- het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsanalyse.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de directie over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de directie op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening. De kernpunten zijn gelijk aan de kernpunten in de controleverklaring bij de jaarrekening 2021, omdat de kernpunten gerelateerd zijn aan de aard van de vennootschap als beleggingsfonds.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

Toelichting beleggingen in de jaarrekening

De beleggingen zijn opgenomen in de gecombineerde balans voor €2.883 miljoen en zijn gebaseerd op de grondslagen zoals toegelicht op pagina 26 en 27 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan voor €928 miljoen uit aandelen, voor €138 miljoen uit obligaties en voor €1.815 miljoen uit participaties in beleggingsinstellingen. De beleggingen maken op 31 december 2022 98% uit van het balanstotaal. Het bestaan en de waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle vanwege het grote volume en omdat de beleggingen in belangrijke mate de intrinsieke waarde van de vennootschap bepalen. Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd. Vanwege dit belang maakt de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen een belangrijk deel uit van de totale controlewerkzaamheden van de jaarrekening van het fonds.

De beleggingsportefeuille is in bewaring bij de Bewaarder.

De beleggingsportefeuille bestaat 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

Onze controlewerkzaamheden en observaties

Wij hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen door middel van de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en de waardering van de beleggingen.

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.

Wij hebben zelfstandig de waardering van de beursgenoteerde beleggingen getoetst door de marktwaarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2022 aan te sluiten op koersen afkomstig van externe datavendors. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen over de beleggingen, zoals opgenomen in de jaarrekening van

Kernpunten

controle voor het bestaan en de waardering van de beleggingen.

Onze controlewerkzaamheden en observaties

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.

Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten

Toelichting directe en indirecte resultaten in de jaarrekening

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 28 van de jaarrekening.

Het resultaat van de vennootschap over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 is €603 miljoen negatief. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit een positief direct beleggingsresultaat van €21 miljoen en een negatief indirect beleggingsresultaat van €597 miljoen.

De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit dividendopbrengsten en rentebaten. De indirecte opbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn een kernpunt van onze controle. Omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van de vennootschap.

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen door de in de sectie 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividendopbrengsten, waarbij wij een aansluiting hebben gemaakt met de te verantwoorden dividendopbrengsten volgens een externe datavendor. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen. Voor de volledigheid van de dividendopbrengsten steunen we op het type II SOC 1 rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2022. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Daarnaast is door een totaalverbandscontrole met betrekking tot het verloop en de balansposities van de beleggingen vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten, juist en volledig zijn verantwoord. Voor de juistheid en volledigheid van de aankopen en verkopen van beleggingen als onderdeel van de totaalverbandscontrole steunen we op het type II SOC 1 rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

Benadrukking van discontinuïteit van het subfonds Dynamic Fixed Income Fund

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 11.7.1 'Benadrukking van discontinuïteit van het subfonds' in de toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat het Subfonds geliquideerd is en dat het subfonds aan zijn verplichtingen heeft voldaan. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

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 is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van 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 vier jaar accountant van de vennootschap.

Geen verboden diensten

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten geleverd, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Geleverde diensten

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan de vennootschap, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in de paragraaf 'kosten' van de toelichting van de afzonderlijke jaarrekeningen van de Subfondsen.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 26 april 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door J. IJSpeert RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 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 en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.



Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de directie hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

18. Bijlage - Periodieke duurzaamheidstoelichting Duurzaam Offensief

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: Duurzaam Offensief

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2549000933WRVOYHVO51

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

| Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee |
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie | <input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 41,1% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling |
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___% | <input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd |

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.



**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 96% (0,3% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 3,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunities, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 96,3% (voor 3,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het financiële product deed duurzame beleggingen met als doel het leveren van een bijdrage aan de transitie naar een duurzamere economie door te investeren in ondernemingen of in projecten die substantiële economische activiteiten ontplooiën die bijdragen aan deze transitie, zonder dat ernstige afbreuk wordt

gedaan op andere gebieden. De duurzame beleggingen van het financiële product hadden betrekking op de volgende gebieden:

- Mitigatie van klimaatverandering
- Adaptie van klimaatverandering
- Gezonde ecosystemen
- Bescherming van hulpbronnen
- Bieden van toegang tot basisbehoeften

De doelstellingen mitigatie en adaptie van klimaatverandering in bovenstaande lijst komen overeen met de eerste twee ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het financiële product belegde in duurzame beleggingen die geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen. Deze beleggingen voldeden aan intern vastgestelde specifieke criteria of drempels met betrekking tot ongunstige effecten en sloten aan bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels met betrekking tot hun eigen onderzoeken en beleggingsproces om te verzekeren dat er geen ernstige afbreuk werd gedaan, in elk geval door ongunstige effecten te evalueren en te verzekeren dat dergelijke beleggingen aansloten bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij directe duurzame beleggingen werd rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Er waren specifieke criteria of drempels voor belangrijke ongunstige effecten (PAI's) van ondernemingsactiviteiten (zoals beschreven in bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288) die als relevant werden beschouwd voor de beoordeling van ernstige afbreuk, en waarvoor voldoende robuuste gegevens of schattingen

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

beschikbaar waren. Om ernstige afbreuk te voorkomen, moesten beleggingen onder deze drempels blijven of aan bepaalde door de fondsbeheerder vastgestelde criteria voldoen.

— — Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels en een formeel proces voor de evaluatie van ongunstige effecten als onderdeel van hun onderzoeks- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Voor de afstemming van directe duurzame beleggingen op de leidende beginselen van de VN en de OESO-richtlijnen, is onderzoek gedaan door een gespecialiseerd extern onderzoeksbureau. Deze beoordeelde of een onderneming één of meer principes van het VN Global Compact, de gerelateerde hoofdstukken van de OESO-richtlijnen en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schond of zou kunnen schenden. Als het oordeel was dat de onderneming principes of richtlijnen schond, werd dit beschouwd als ernstige afbreuk. Het gedeelte voor directe duurzame beleggingen van het financiële product werd er dan niet in belegd.

Indien het financiële product in de referentieperiode belegde in andere fondsen, werd er voor dergelijke fondsen onderzocht of in hun beleggingsproces structureel rekening gehouden werd met de bovengenoemde richtlijnen en deze nageleefd werden, in elk geval bij de beleggingen die het andere fonds als duurzame beleggingen beschouwde.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), 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) |
|---|--|----------|------------------------|
| SUSTAINABLE NORTH AMER INDEX (NL0015000W57) | Multiple sectors | 4,6% | NL |
| FS-STEW INV AS PAC LSF-VIAE (IE00BFY85M14) | Multiple sectors | 4,3% | IE |
| VF-MTX SUST EM MK LDR-N EUR (LU1918004273) | Multiple sectors | 4,2% | LU |
| COMGEST GROWTH JAPN-EUR SI A (IE00BGPZCT48) | Multiple sectors | 4,1% | IE |
| UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021) | Managed Health Care | 4,0% | US |
| X EUR CORP GREEN BOND (IE000MCVFK47) | Multiple sectors | 4,0% | IE |
| ISHARES MSCI EM SRI UCITS (IE00BYVJRP78) | Multiple sectors | 3,9% | IE |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE (US7427181091) | Personal Products | 3,5% | US |
| APPLE INC (US0378331005) | Technology Hardware | 3,5% | US |
| BNP-AQUA-PRIV EUR (LU1165135879) | Multiple sectors | 3,4% | LU |
| JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005) | Diversified Banks | 3,1% | US |
| PGIS-EMRNG MKTS BD-IEURHACC (IE00BDSTPS26) | Multiple sectors | 3,1% | IE |
| MICROSOFT CORP (US5949181045) | Enterprise and Infrastructure Software | 3,0% | US |
| LINDE PLC (IE00BZ12WP82) | Industrial Gases | 2,8% | GB |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC (US0846707026) | Multi-Sector Holdings | 2,7% | US |

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de

referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 41,1%

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

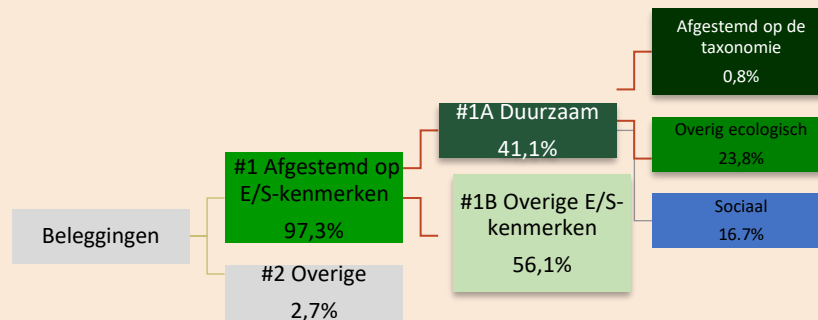
De fondsbeheerder heeft een eigen kader voor directe duurzame beleggingen ontwikkeld dat werd gebruikt om te beoordelen of door het financiële product gedane beleggingen als duurzame beleggingen kunnen worden beschouwd. Wanneer het financiële product belegde in andere fondsen, en deze andere fondsen nog geen data hadden gepubliceerd over het aandeel duurzame beleggingen binnen het fonds, is er contact gezocht met de beheerder van deze fondsen om deze data toch te verkrijgen. Wanneer het niet mogelijk was om de data op deze manier te verkrijgen, is er voor het berekenen van het aandeel duurzame beleggingen van dit financiële product en voor de informatie in deze sectie, waaronder de activa allocatie, gebruik gemaakt van het minimumaandeel duurzame beleggingen dat vermeld staat in de Precontractuele Informatieverschaffing van de desbetreffende fondsen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

97,4% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 41,1%.

Een deel van de beleggingen in dit financiële product bestond uit beleggingen in andere fondsen. Het was met de huidige data van de beleggingen van de fondsen niet mogelijk volledig inzicht te geven rondom de percentages “Afgestemd op de taxonomie”, “Sociaal” en “Overig ecologisch”.

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 (%) |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,8% |
| Automobiles & Components | Motorcycles | 0,0% |
| Banks | Diversified Banks | 9,2% |
| Banks | Regional Banks | 0,7% |
| Banks | Thrifts and Mortgages | 0,4% |
| Banks | Development Banks | 6,7% |
| Capital Goods | Industrial Machinery | 0,6% |
| Capital Goods | Non-Residential Construction | 0,2% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,1% |
| Capital Goods | Building Products | 0,2% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,3% |
| Capital Goods | Agricultural Machinery | 0,1% |
| Capital Goods | Trading and Distribution | 0,1% |
| Capital Goods | Heavy Machinery and Trucks | 0,1% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Business Support Services | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | HR Services | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Research and Consulting | 0,0% |

| | | |
|------------------------------------|---|------|
| Commercial & Professional Services | Security Services and Correctional Facilities | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Facilities Maintenance | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Footwear | 0,8% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Appliances | 0,2% |
| Consumer Durables & Apparel | Luxury Apparel | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Toys and Sporting Goods | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Consumer Electronics | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Homebuilding | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Improvement | 0,0% |
| Consumer Services | Consumer Services | 0,0% |
| Consumer Services | Travel, Lodging and Amusement | 0,1% |
| Consumer Services | Restaurants | 0,2% |
| Consumer Services | Casinos and Gaming | 0,0% |
| Diversified Financials | Multi-Sector Holdings | 1,4% |
| Diversified Financials | Asset Management and Custody Services | 1,7% |
| Diversified Financials | Consumer Finance | 0,6% |
| Diversified Financials | Investment Banking and Brokerage | 0,4% |
| Diversified Financials | Financial Exchanges and Data Services | 0,2% |
| Diversified Financials | Mortgage REITs | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Exploration and Production | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Refining and Marketing | 0,1% |
| Energy | Integrated Oil & Gas | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Equipment | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Storage and Transportation | 0,1% |
| Food & Staples Retailing | Food Retail | 0,9% |
| Food & Staples Retailing | Drug Retail | 0,0% |
| Food & Staples Retailing | Food Distribution | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Soft Drinks | 0,2% |
| Food, Beverage And Tobacco | Packaged Foods | 0,7% |
| Food, Beverage And Tobacco | Beer, Wine and Spirits | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Agriculture | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Tobacco | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Managed Health Care | 2,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Devices | 0,4% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Facilities | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Supplies | 0,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Services | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Health Care IT Services | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Distribution | 0,0% |
| Households And Personal Products | Personal Products | 4,5% |
| Households And Personal Products | Household Products | 0,1% |
| Insurance | Diversified Insurance Services | 0,4% |
| Insurance | Property and Casualty Insurance | 0,1% |
| Insurance | Life and Health Insurance | 0,6% |
| Insurance | Reinsurance | 0,1% |
| Insurance | Insurance Brokers | 0,0% |
| Materials | Specialty Chemicals | 1,0% |
| Materials | Industrial Gases | 1,3% |

| | | |
|--|--|------|
| Materials | Metal and Glass Packaging | 0,2% |
| Materials | Construction Materials | 0,1% |
| Materials | Steel | 0,0% |
| Materials | Commodity Chemicals | 0,2% |
| Materials | Diversified Chemicals | 0,0% |
| Materials | Gold | 0,0% |
| Materials | Diversified Metals Mining | 0,1% |
| Materials | Paper and Pulp | 0,2% |
| Materials | Paper Packaging | 0,0% |
| Materials | Agricultural Chemicals | 0,1% |
| Materials | Precious Metals Mining | 0,0% |
| Materials | Aluminum | 0,0% |
| Media & Entertainment | Movies and Entertainment | 1,2% |
| Media & Entertainment | Cable and Satellite | 0,0% |
| Media & Entertainment | Publishing | 0,0% |
| Media & Entertainment | Advertising | 0,1% |
| Media & Entertainment | Broadcasting | 0,0% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Biotechnology | 1,4% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Pharmaceuticals | 1,5% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Laboratory Equipment and Services | 1,4% |
| Real Estate | REITs | 1,2% |
| Real Estate | Real Estate Management | 1,4% |
| Real Estate | Real Estate Development | 0,1% |
| Real Estate | Diversified Real Estate | 0,0% |
| Real Estate | Real Estate Services | 0,0% |
| Retailing | Home Improvement Retail | 1,1% |
| Retailing | Retail Apparel | 0,2% |
| Retailing | Distribution | 0,0% |
| Retailing | Online and Direct Marketing Retail | 0,1% |
| Retailing | Department Stores | 0,1% |
| Retailing | Automotive Retail | 0,0% |
| Retailing | Electronics Retail | 0,0% |
| Retailing | Specialty Retail | 0,0% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Equipment | 1,4% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Design and Manufacturing | 2,1% |
| Software & Services | Enterprise and Infrastructure Software | 2,9% |
| Software & Services | Internet Software and Services | 1,9% |
| Software & Services | Data Processing | 2,2% |
| Software & Services | IT Consulting | 0,5% |
| Software & Services | Entertainment Software | 0,1% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Hardware | 2,0% |
| Technology Hardware & Equipment | Communications Equipment | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronic Components | 0,3% |

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |

Voor 30,3% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,8%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,7% (voor 36,2% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0,7%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de

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.

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.

ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen die op EU-taxononomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxononomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen en fondsen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxononomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

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 2,5% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties 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 voldoen¹³?**

Ja:

In fossiel gas

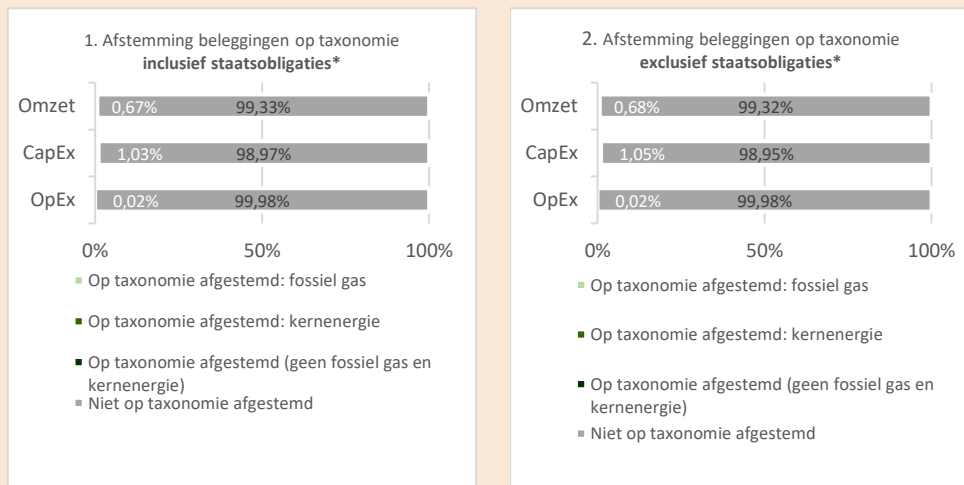
In kernenergie

Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen.

¹³ 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.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0% (voor 19,9% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 23,8%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 16,7%.



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 engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***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.

19. Bijlage - Periodieke
duurzaamheidstoelichting Duurzaam
Gematigd Offensief

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 Offensief
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 25490007HF32IA3J4K80

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

| Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling? | |
|--|--|
| <p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja</p> <p><input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> <p><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> <p><input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%</p> | <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 36,8% duurzame beleggingen</p> <p><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</p> <p><input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd</p> |

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.



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.

- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 92,1% (0,2% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 7,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 92,3% (voor 7,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het financiële product deed duurzame beleggingen met als doel het leveren van een bijdrage aan de transitie naar een duurzamere economie door te investeren in ondernemingen of in projecten die substantiële economische activiteiten ontplooiën die bijdragen aan deze transitie, zonder dat ernstige afbreuk wordt

gedaan op andere gebieden. De duurzame beleggingen van het financiële product hadden betrekking op de volgende gebieden:

- Mitigatie van klimaatverandering
- Adaptie van klimaatverandering
- Gezonde ecosystemen
- Bescherming van hulpbronnen
- Bieden van toegang tot basisbehoeften
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal

De doelstellingen mitigatie en adaptie van klimaatverandering in bovenstaande lijst komen overeen met de eerste twee ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het financiële product belegde in duurzame beleggingen die geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen. Deze beleggingen voldeden aan intern vastgestelde specifieke criteria of drempels met betrekking tot ongunstige effecten en sloten aan bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels met betrekking tot hun eigen onderzoeken en beleggingsproces om te verzekeren dat er geen ernstige afbreuk werd gedaan, in elk geval door ongunstige effecten te evalueren en te verzekeren dat dergelijke beleggingen aansloten bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij directe duurzame beleggingen werd rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Er waren specifieke criteria of drempels voor belangrijke ongunstige effecten (PAI's) van ondernemingsactiviteiten (zoals beschreven in bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288) die als relevant werden beschouwd voor de beoordeling van

ernstige afbreuk, en waarvoor voldoende robuuste gegevens of schattingen beschikbaar waren. Om ernstige afbreuk te voorkomen, moesten beleggingen onder deze drempels blijven of aan bepaalde door de fondsbeheerder vastgestelde criteria voldoen.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels en een formeel proces voor de evaluatie van ongunstige effecten als onderdeel van hun onderzoeks- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Voor de afstemming van directe duurzame beleggingen op de leidende beginselen van de VN en de OESO-richtlijnen, is onderzoek gedaan door een gespecialiseerd extern onderzoeksbureau. Deze beoordeelde of een onderneming één of meer principes van het VN Global Compact, de gerelateerde hoofdstukken van de OESO-richtlijnen en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schond of zou kunnen schenden. Als het oordeel was dat de onderneming principes of richtlijnen schond, werd dit beschouwd als ernstige afbreuk. Het gedeelte voor directe duurzame beleggingen van het financiële product werd er dan niet in belegd.

Indien het financiële product in de referentieperiode belegde in andere fondsen, werd er voor dergelijke fondsen onderzocht of in hun beleggingsproces structureel rekening gehouden werd met de bovengenoemde richtlijnen en deze nageleefd werden, in elk geval bij de beleggingen die het andere fonds als duurzame beleggingen beschouwde.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|--|--------------------------------------|----------|------------------------|
| <i>SUSTAINABLE NORTH AMER INDEX (NL0015000W57)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 6,5% | NL |
| <i>ESS PS- QUINTET EARTH-FHEURA (LU2338170827)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 4,0% | LU |
| <i>ISHARES MSCI EM SRI UCITS (IE00BYVJRP78)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 3,6% | IE |
| <i>FS-STEW INV AS PAC LSF-VIAE (IE00BFY85M14)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 3,2% | IE |
| <i>COMGEST GROWTH JAPN-EUR SI A (IE00BGPZCT48)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 3,2% | IE |
| <i>VF-MTX SUST EM MK LDR-N EUR (LU1918004273)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 3,1% | LU |
| <i>UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)</i> | <i>Managed Health Care</i> | 2,8% | US |
| <i>PROCTER & GAMBLE CO/THE (US7427181091)</i> | <i>Household Products</i> | 2,6% | US |
| <i>APPLE INC (US0378331005)</i> | <i>Technology Hardware, Storage</i> | 2,5% | US |
| <i>ISHARES USD DEV BNK BD EURHA (IE00BMCZLH06)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 2,3% | IE |
| <i>PGIS-EMRGNG MKTS BD-IEURHACC (IE00BDSTPS26)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 2,3% | IE |
| <i>BNP-AQUA-PRIV EUR (LU1165135879)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 2,2% | LU |
| <i>ROB US GREEN BONDS-SHEUR (LU2352503069)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 2,2% | LU |
| <i>MICROSOFT CORP (US5949181045)</i> | <i>Enterprise and Infrastructure</i> | 2,1% | US |
| <i>X EUR CORP GREEN BOND (IE000MCVFK47)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | 1,9% | IE |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de

referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 36,8%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

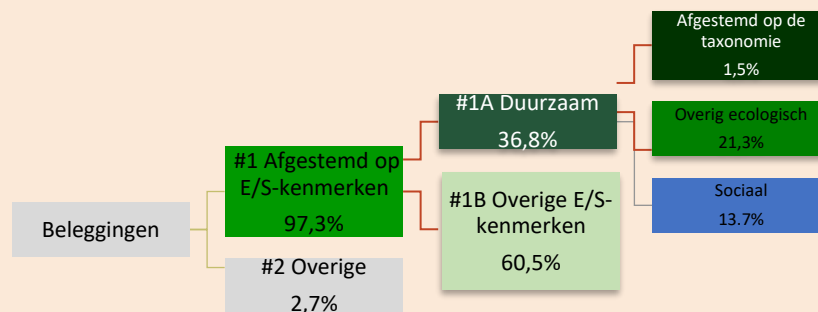
De fondsbeheerder heeft een eigen kader voor directe duurzame beleggingen ontwikkeld dat werd gebruikt om te beoordelen of door het financiële product gedane beleggingen als duurzame beleggingen kunnen worden beschouwd. Wanneer het financiële product belegde in andere fondsen, en deze andere fondsen nog geen data hadden gepubliceerd over het aandeel duurzame beleggingen binnen het fonds, is er contact gezocht met de beheerder van deze fondsen om deze data toch te verkrijgen. Wanneer het niet mogelijk was om de data op deze manier te verkrijgen, is er voor het berekenen van het aandeel duurzame beleggingen van dit financiële product en voor de informatie in deze sectie, waaronder de activa allocatie, gebruik gemaakt van het minimumaandeel duurzame beleggingen dat vermeld staat in de Precontractuele Informatieverschaffing van de desbetreffende fondsen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

97,3% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 36,8%.

Een deel van de beleggingen in dit financiële product bestond uit beleggingen in andere fondsen. Het was met de huidige data van de beleggingen van de fondsen niet mogelijk volledig inzicht te geven rondom de percentages “Afgestemd op de taxonomie”, “Sociaal” en “Overig ecologisch”.

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 (%) |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,8% |
| Automobiles & Components | Motorcycles | 0,0% |
| Banks | Diversified Banks | 8,1% |
| Banks | Regional Banks | 0,5% |
| Banks | Thriffs and Mortgages | 0,4% |
| Banks | Development Banks | 3,9% |
| Capital Goods | Industrial Machinery | 1,0% |
| Capital Goods | Non-Residential Construction | 0,2% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,2% |
| Capital Goods | Building Products | 0,3% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,5% |
| Capital Goods | Agricultural Machinery | 0,1% |
| Capital Goods | Trading and Distribution | 0,1% |
| Capital Goods | Heavy Machinery and Trucks | 0,2% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Business Support Services | 0,2% |
| Commercial & Professional Services | HR Services | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Research and Consulting | 0,1% |

| | | |
|------------------------------------|---|------|
| Commercial & Professional Services | Security Services and Correctional Facilities | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Facilities Maintenance | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Footwear | 1,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Appliances | 0,2% |
| Consumer Durables & Apparel | Luxury Apparel | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Toys and Sporting Goods | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Consumer Electronics | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Homebuilding | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Improvement | 0,0% |
| Consumer Services | Consumer Services | 0,0% |
| Consumer Services | Travel, Lodging and Amusement | 0,1% |
| Consumer Services | Restaurants | 0,2% |
| Consumer Services | Casinos and Gaming | 0,0% |
| Diversified Financials | Multi-Sector Holdings | 1,9% |
| Diversified Financials | Asset Management and Custody Services | 2,1% |
| Diversified Financials | Consumer Finance | 0,4% |
| Diversified Financials | Investment Banking and Brokerage | 0,3% |
| Diversified Financials | Financial Exchanges and Data Services | 0,3% |
| Diversified Financials | Mortgage REITs | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Exploration and Production | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Refining and Marketing | 0,1% |
| Energy | Integrated Oil & Gas | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Equipment | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Storage and Transportation | 0,1% |
| Food & Staples Retailing | Food Retail | 1,3% |
| Food & Staples Retailing | Drug Retail | 0,0% |
| Food & Staples Retailing | Food Distribution | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Soft Drinks | 0,2% |
| Food, Beverage And Tobacco | Packaged Foods | 0,8% |
| Food, Beverage And Tobacco | Beer, Wine and Spirits | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Agriculture | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Tobacco | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Managed Health Care | 3,3% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Devices | 0,6% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Facilities | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Supplies | 0,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Services | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Health Care IT Services | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Distribution | 0,0% |
| Households And Personal Products | Personal Products | 6,5% |
| Households And Personal Products | Household Products | 0,1% |
| Insurance | Diversified Insurance Services | 0,3% |
| Insurance | Property and Casualty Insurance | 0,1% |
| Insurance | Life and Health Insurance | 0,6% |
| Insurance | Reinsurance | 0,0% |
| Insurance | Insurance Brokers | 0,0% |
| Materials | Specialty Chemicals | 1,4% |
| Materials | Industrial Gases | 1,9% |

| | | |
|--|--|------|
| Materials | Metal and Glass Packaging | 0,2% |
| Materials | Construction Materials | 0,1% |
| Materials | Steel | 0,0% |
| Materials | Commodity Chemicals | 0,2% |
| Materials | Diversified Chemicals | 0,1% |
| Materials | Gold | 0,1% |
| Materials | Diversified Metals Mining | 0,1% |
| Materials | Paper and Pulp | 0,1% |
| Materials | Paper Packaging | 0,0% |
| Materials | Agricultural Chemicals | 0,1% |
| Materials | Precious Metals Mining | 0,1% |
| Materials | Aluminum | 0,0% |
| Media & Entertainment | Movies and Entertainment | 1,7% |
| Media & Entertainment | Cable and Satellite | 0,0% |
| Media & Entertainment | Publishing | 0,1% |
| Media & Entertainment | Advertising | 0,1% |
| Media & Entertainment | Broadcasting | 0,0% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Biotechnology | 2,1% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Pharmaceuticals | 2,1% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Laboratory Equipment and Services | 1,9% |
| Real Estate | REITs | 1,0% |
| Real Estate | Real Estate Management | 1,1% |
| Real Estate | Real Estate Development | 0,1% |
| Real Estate | Diversified Real Estate | 0,0% |
| Real Estate | Real Estate Services | 0,0% |
| Retailing | Home Improvement Retail | 1,6% |
| Retailing | Retail Apparel | 0,2% |
| Retailing | Distribution | 0,0% |
| Retailing | Online and Direct Marketing Retail | 0,1% |
| Retailing | Department Stores | 0,1% |
| Retailing | Automotive Retail | 0,0% |
| Retailing | Electronics Retail | 0,0% |
| Retailing | Specialty Retail | 0,0% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Equipment | 2,0% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Design and Manufacturing | 3,1% |
| Software & Services | Enterprise and Infrastructure Software | 4,3% |
| Software & Services | Internet Software and Services | 2,8% |
| Software & Services | Data Processing | 3,2% |
| Software & Services | IT Consulting | 0,8% |
| Software & Services | Entertainment Software | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Hardware | 2,8% |
| Technology Hardware & Equipment | Communications Equipment | 0,3% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronic Components | 0,4% |

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |

Voor 19,3% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 1,5%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,8% (voor 44,2% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- g) Mitigatie van klimaatverandering: 0,8%
- h) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- i) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- j) De transitie naar een circulaire economie
- k) Preventie en controle van vervuiling
- l) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de

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

ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen en fondsen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 8,7% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties 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 voldoen¹⁴?**

- Ja:
 In fossiel gas In kernenergie
 Nee

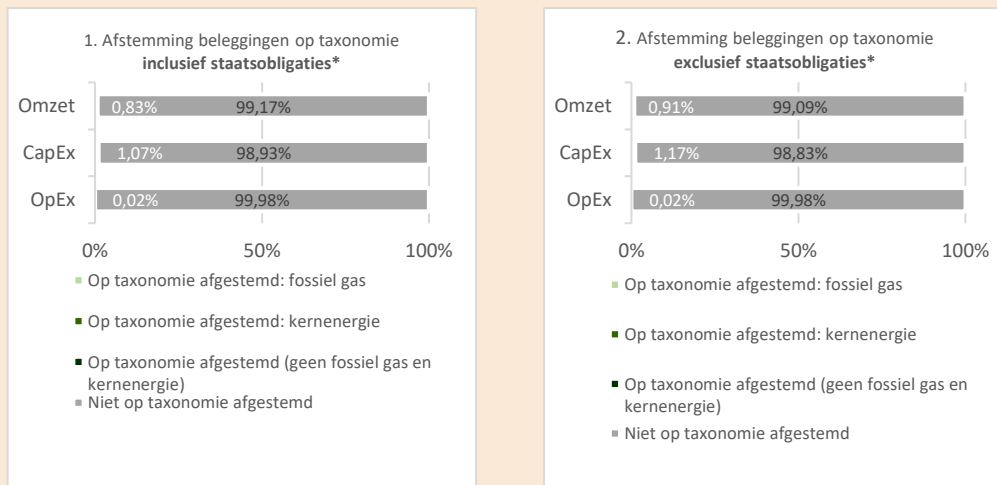
Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

¹⁴ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmigratie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0,1% (voor 27,5% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 21,3%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 13,7%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder 'Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***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.

20. Bijlage -Periodieke
duurzaamheidstoelichting Duurzaam
Gebalanceerd

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 Gebalanceerd

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900MRME428YG8EN33

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 36,6% 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:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.
- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.



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.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 87,7% (0,2% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 12,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 87,9% (voor 12,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het financiële product deed duurzame beleggingen met als doel het leveren van een bijdrage aan de transitie naar een duurzamere economie door te investeren in ondernemingen of in projecten die substantiële economische activiteiten ontplooiën die bijdragen aan deze transitie, zonder dat ernstige afbreuk wordt gedaan op andere gebieden. De duurzame beleggingen van het financiële product hadden betrekking op de volgende gebieden:

- Mitigatie van klimaatverandering

- Adaptie van klimaatverandering
- Gezonde ecosystemen
- Bescherming van hulpbronnen
- Bieden van toegang tot basisbehoeften
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal

De doelstellingen mitigatie en adaptie van klimaatverandering in bovenstaande lijst komen overeen met de eerste twee ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het financiële product belegde in duurzame beleggingen die geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen. Deze beleggingen voldeden aan intern vastgestelde specifieke criteria of drempels met betrekking tot ongunstige effecten en sloten aan bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels met betrekking tot hun eigen onderzoeken en beleggingsproces om te verzekeren dat er geen ernstige afbreuk werd gedaan, in elk geval door ongunstige effecten te evalueren en te verzekeren dat dergelijke beleggingen aansloten bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij directe duurzame beleggingen werd rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Er waren specifieke criteria of drempels voor belangrijke ongunstige effecten (PAI's) van ondernemingsactiviteiten (zoals beschreven in bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288) die als relevant werden beschouwd voor de beoordeling van ernstige afbreuk, en waarvoor voldoende robuuste gegevens of schattingen beschikbaar waren. Om ernstige afbreuk te voorkomen, moesten beleggingen onder deze drempels blijven of aan bepaalde door de fondsbeheerder vastgestelde criteria voldoen.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels en een formeel proces voor de evaluatie van ongunstige effecten als onderdeel van hun onderzoeks- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

De duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Voor de afstemming van directe duurzame beleggingen op de leidende beginselen van de VN en de OESO-richtlijnen, is onderzoek gedaan door een gespecialiseerd extern onderzoeksbureau. Deze beoordeelde of een onderneming één of meer principes van het VN Global Compact, de gerelateerde hoofdstukken van de OESO-richtlijnen en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schond of zou kunnen schenden. Als het oordeel was dat de onderneming principes of richtlijnen schond, werd dit beschouwd als ernstige afbreuk. Het gedeelte voor directe duurzame beleggingen van het financiële product werd er dan niet in belegd.

Indien het financiële product in de referentieperiode belegde in andere fondsen, werd er voor dergelijke fondsen onderzocht of in hun beleggingsproces structureel rekening gehouden werd met de bovengenoemde richtlijnen en deze nageleefd werden, in elk geval bij de beleggingen die het andere fonds als duurzame beleggingen beschouwde.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|---|------------------|----------|------------------------|
| ISHARES USD DEV BNK BD EURHA (IE00BMCZLH06) | Multiple sectors | 4,1% | IE |
| ESS PS- QUINTET EARTH-FHEURA (LU2338170827) | Multiple sectors | 4,0% | LU |
| ROB US GREEN BONDS-SHEUR (LU2352503069) | Multiple sectors | 3,8% | LU |
| PGIS-EMRGNG MKTS BD-IEURHACC (IE00BDSTPS26) | Multiple sectors | 3,7% | IE |
| SUSTAINABLE NORTH AMER INDEX (NL0015000W57) | Multiple sectors | 3,4% | NL |
| X EUR CORP GREEN BOND (IE000MCVFK47) | Multiple sectors | 3,3% | IE |
| INVESCO US TRES EUH DIST (IE00BF2GFK56) | Multiple sectors | 3,1% | IE |
| KEMPEN EUR SUSTNBL CR FD-IXE (LU2115422920) | Multiple sectors | 3,1% | LU |
| AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA (IE00BG227267) | Multiple sectors | 2,9% | IE |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI (LU1644441807) | Multiple sectors | 2,8% | LU |
| AMUN EM MK GRE BD-R4EURH (LU2347636875) | Multiple sectors | 2,6% | LU |
| BNY ML RES HN EUR CR B-WEURA (IE00BKWGFQ61) | Multiple sectors | 2,5% | IE |
| ISHARES MSCI EM SRI UCITS (IE00BYVJRP78) | Multiple sectors | 2,3% | IE |
| FS-STEW INV AS PAC LSF-VIAE (IE00BFY85M14) | Multiple sectors | 2,2% | IE |
| NN L SOV GR BD-QCAEU (LU2508679052) | Multiple sectors | 2,2% | LU |

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de

rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 36,6%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

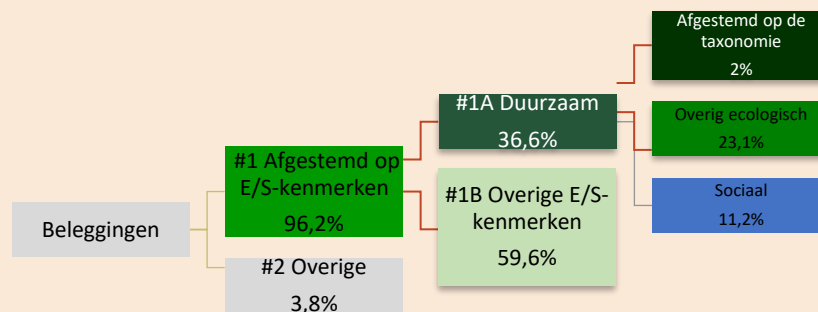
De fondsbeheerder heeft een eigen kader voor directe duurzame beleggingen ontwikkeld dat werd gebruikt om te beoordelen of door het financiële product gedane beleggingen als duurzame beleggingen kunnen worden beschouwd. Wanneer het financiële product belegde in andere fondsen, en deze andere fondsen nog geen data hadden gepubliceerd over het aandeel duurzame beleggingen binnen het fonds, is er contact gezocht met de beheerder van deze fondsen om deze data toch te verkrijgen. Wanneer het niet mogelijk was om de data op deze manier te verkrijgen, is er voor het berekenen van het aandeel duurzame beleggingen van dit financiële product en voor de informatie in deze sectie, waaronder de activa allocatie, gebruik gemaakt van het minimumaandeel duurzame beleggingen dat vermeld staat in de Precontractuele Informatieverschaffing van de desbetreffende fondsen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

96,2% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 36,6%.

Een deel van de beleggingen in dit financiële product bestond uit beleggingen in andere fondsen. Het was met de huidige data van de beleggingen van de fondsen niet mogelijk volledig inzicht te geven rondom de percentages “Afgestemd op de taxonomie”, “Sociaal” en “Overig ecologisch”.

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 (%) |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,8% |
| Automobiles & Components | Motorcycles | 0,0% |
| Banks | Diversified Banks | 9,2% |
| Banks | Regional Banks | 0,7% |
| Banks | Thriffs and Mortgages | 0,4% |
| Banks | Development Banks | 6,7% |
| Capital Goods | Industrial Machinery | 0,6% |
| Capital Goods | Non-Residential Construction | 0,2% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,1% |
| Capital Goods | Building Products | 0,2% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,3% |
| Capital Goods | Agricultural Machinery | 0,1% |
| Capital Goods | Trading and Distribution | 0,1% |
| Capital Goods | Heavy Machinery and Trucks | 0,1% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Business Support Services | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | HR Services | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Research and Consulting | 0,0% |

| | | |
|------------------------------------|---|------|
| Commercial & Professional Services | Security Services and Correctional Facilities | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Facilities Maintenance | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Footwear | 0,8% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Appliances | 0,2% |
| Consumer Durables & Apparel | Luxury Apparel | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Toys and Sporting Goods | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Consumer Electronics | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Homebuilding | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Improvement | 0,0% |
| Consumer Services | Consumer Services | 0,0% |
| Consumer Services | Travel, Lodging and Amusement | 0,1% |
| Consumer Services | Restaurants | 0,2% |
| Consumer Services | Casinos and Gaming | 0,0% |
| Diversified Financials | Multi-Sector Holdings | 1,4% |
| Diversified Financials | Asset Management and Custody Services | 1,7% |
| Diversified Financials | Consumer Finance | 0,6% |
| Diversified Financials | Investment Banking and Brokerage | 0,4% |
| Diversified Financials | Financial Exchanges and Data Services | 0,2% |
| Diversified Financials | Mortgage REITs | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Exploration and Production | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Refining and Marketing | 0,1% |
| Energy | Integrated Oil & Gas | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Equipment | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Storage and Transportation | 0,1% |
| Food & Staples Retailing | Food Retail | 0,9% |
| Food & Staples Retailing | Drug Retail | 0,0% |
| Food & Staples Retailing | Food Distribution | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Soft Drinks | 0,2% |
| Food, Beverage And Tobacco | Packaged Foods | 0,7% |
| Food, Beverage And Tobacco | Beer, Wine and Spirits | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Agriculture | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Tobacco | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Managed Health Care | 2,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Devices | 0,4% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Facilities | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Supplies | 0,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Services | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Health Care IT Services | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Distribution | 0,0% |
| Households And Personal Products | Personal Products | 4,5% |
| Households And Personal Products | Household Products | 0,1% |
| Insurance | Diversified Insurance Services | 0,4% |
| Insurance | Property and Casualty Insurance | 0,1% |
| Insurance | Life and Health Insurance | 0,6% |
| Insurance | Reinsurance | 0,1% |
| Insurance | Insurance Brokers | 0,0% |
| Materials | Specialty Chemicals | 1,0% |
| Materials | Industrial Gases | 1,3% |

| | | |
|--|--|------|
| Materials | Metal and Glass Packaging | 0,2% |
| Materials | Construction Materials | 0,1% |
| Materials | Steel | 0,0% |
| Materials | Commodity Chemicals | 0,2% |
| Materials | Diversified Chemicals | 0,0% |
| Materials | Gold | 0,0% |
| Materials | Diversified Metals Mining | 0,1% |
| Materials | Paper and Pulp | 0,2% |
| Materials | Paper Packaging | 0,0% |
| Materials | Agricultural Chemicals | 0,1% |
| Materials | Precious Metals Mining | 0,0% |
| Materials | Aluminum | 0,0% |
| Media & Entertainment | Movies and Entertainment | 1,2% |
| Media & Entertainment | Cable and Satellite | 0,0% |
| Media & Entertainment | Publishing | 0,0% |
| Media & Entertainment | Advertising | 0,1% |
| Media & Entertainment | Broadcasting | 0,0% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Biotechnology | 1,4% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Pharmaceuticals | 1,5% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Laboratory Equipment and Services | 1,4% |
| Real Estate | REITs | 1,2% |
| Real Estate | Real Estate Management | 1,4% |
| Real Estate | Real Estate Development | 0,1% |
| Real Estate | Diversified Real Estate | 0,0% |
| Real Estate | Real Estate Services | 0,0% |
| Retailing | Home Improvement Retail | 1,1% |
| Retailing | Retail Apparel | 0,2% |
| Retailing | Distribution | 0,0% |
| Retailing | Online and Direct Marketing Retail | 0,1% |
| Retailing | Department Stores | 0,1% |
| Retailing | Automotive Retail | 0,0% |
| Retailing | Electronics Retail | 0,0% |
| Retailing | Specialty Retail | 0,0% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Equipment | 1,4% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Design and Manufacturing | 2,1% |
| Software & Services | Enterprise and Infrastructure Software | 2,9% |
| Software & Services | Internet Software and Services | 1,9% |
| Software & Services | Data Processing | 2,2% |
| Software & Services | IT Consulting | 0,5% |
| Software & Services | Entertainment Software | 0,1% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Hardware | 2,0% |
| Technology Hardware & Equipment | Communications Equipment | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronic Components | 0,3% |

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |

Voor 30,2% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 2%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,8% (voor 53,3% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- m) Mitigatie van klimaatverandering: 0,8%
- n) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- o) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- p) De transitie naar een circulaire economie
- q) Preventie en controle van vervuiling
- r) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie

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.

afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen en fondsen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 14,4% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties 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 voldoen¹⁵?**

- Ja: In fossiel gas In kernenergie
 Nee

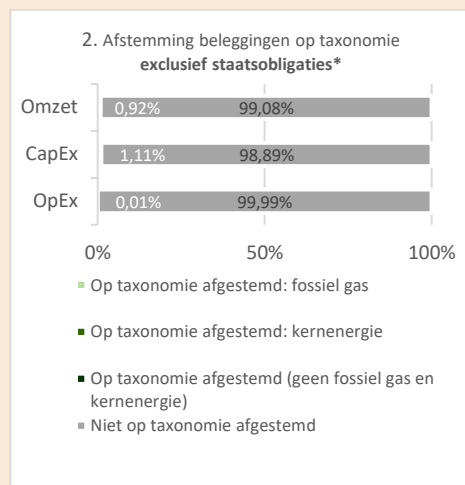
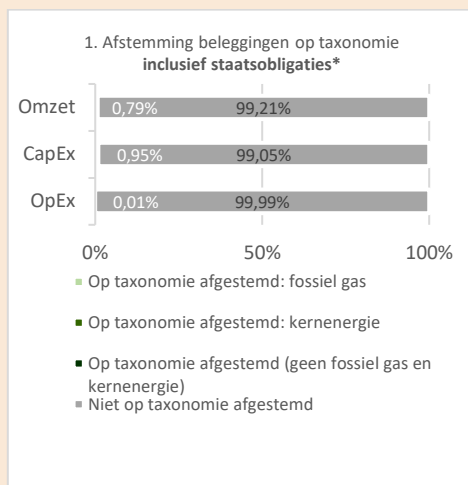
Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

¹⁵ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmigratie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0,1% (voor 34% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 23,1%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder



zijn duurzame

beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 11,2%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De onder 'Overige' opgenomen beleggingen waren beleggingen voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden, en contanten die worden aangehouden als aanvullende liquiditeit. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De maatregelen die werden genomen gedurende de referentieperiode zijn als volgt:

- Directe beleggingen zijn geselecteerd en gemonitord op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product;
- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***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.

21. Bijlage -Periodieke
duurzaamheidstoelichting Duurzaam
Gematigd Defensief

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn

Productbenaming: 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 type="checkbox"/> Ja | ●● <input checked="" type="checkbox"/> Nee |
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie | <input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 37,1% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling |
| <input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___% | <input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd |

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.



**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 82,2% (0,1% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 17,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunition, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 82,3% (voor 17,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het financiële product deed duurzame beleggingen met als doel het leveren van een bijdrage aan de transitie naar een duurzamere economie door te investeren in ondernemingen of in projecten die substantiële economische activiteiten

ontplooiën die bijdragen aan deze transitie, zonder dat ernstige afbreuk wordt gedaan op andere gebieden. De duurzame beleggingen van het financiële product hadden betrekking op de volgende gebieden:

- Mitigatie van klimaatverandering
- Adaptie van klimaatverandering
- Gezonde ecosystemen
- Bescherming van hulpbronnen
- Bieden van toegang tot basisbehoeften
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal

De doelstellingen mitigatie en adaptie van klimaatverandering in bovenstaande lijst komen overeen met de eerste twee ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het financiële product belegde in duurzame beleggingen die geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen. Deze beleggingen voldeden aan intern vastgestelde specifieke criteria of drempels met betrekking tot ongunstige effecten en sloten aan bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels met betrekking tot hun eigen onderzoeken en beleggingsproces om te verzekeren dat er geen ernstige afbreuk werd gedaan, in elk geval door ongunstige effecten te evalueren en te verzekeren dat dergelijke beleggingen aansloten bij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij directe duurzame beleggingen werd rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren om te verzekeren dat duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen. Er waren specifieke criteria of drempels voor belangrijke ongunstige effecten (PAI's) van ondernemingsactiviteiten (zoals beschreven in bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU)

2022/1288) die als relevant werden beschouwd voor de beoordeling van ernstige afbreuk, en waarvoor voldoende robuuste gegevens of schattingen beschikbaar waren. Om ernstige afbreuk te voorkomen, moesten beleggingen onder deze drempels blijven of aan bepaalde door de fondsbeheerder vastgestelde criteria voldoen.

Wanneer duurzame beleggingen werden gedaan via fondsen, moesten deze fondsen beschikken over beleidsregels en een formeel proces voor de evaluatie van ongunstige effecten als onderdeel van hun onderzoeks- en investeringsproces met betrekking tot duurzame beleggingen.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

De duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Voor de afstemming van directe duurzame beleggingen op de leidende beginselen van de VN en de OESO-richtlijnen, is onderzoek gedaan door een gespecialiseerd extern onderzoeksbureau. Deze beoordeelde of een onderneming één of meer principes van het VN Global Compact, de gerelateerde hoofdstukken van de OESO-richtlijnen en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schond of zou kunnen schenden. Als het oordeel was dat de onderneming principes of richtlijnen schond, werd dit beschouwd als ernstige afbreuk. Het gedeelte voor directe duurzame beleggingen van het financiële product werd er dan niet in belegd.

Indien het financiële product in de referentieperiode belegde in andere fondsen, werd er voor dergelijke fondsen onderzocht of in hun beleggingsproces structureel rekening gehouden werd met de bovengenoemde richtlijnen en deze nageleefd werden, in elk geval bij de beleggingen die het andere fonds als duurzame beleggingen beschouwde.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|--|-------------------------|----------|------------------------|
| <i>ISHARES USD DEV BNK BD EURHA (IE00BMCZLH06)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 6,0% | IE |
| <i>ROB US GREEN BONDS-SHEUR (LU2352503069)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 5,3% | LU |
| <i>PGIS-EMRGNG MKTS BD-IEURHACC (IE00BDSTPS26)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 4,9% | IE |
| <i>X EUR CORP GREEN BOND (IE000MCVFK47)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 4,5% | IE |
| <i>INVESCO US TRES EUH DIST (IE00BF2GFK56)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 4,4% | IE |
| <i>KEMPEN EUR SUSTNBL CR FD-IXE (LU2115422920)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 4,3% | LU |
| <i>AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA (IE00BG227267)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,9% | IE |
| <i>BLUEORCHARD MICROFIN-D EUR H (LU1399444295)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,7% | LU |
| <i>CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI (LU1644441807)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,7% | LU |
| <i>AMUN EM MK GRE BD-R4EURH (LU2347636875)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,5% | LU |
| <i>BNY ML RES HN EUR CR B-WEURA (IE00BKWGFQ61)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,4% | IE |
| <i>NN L SOV GR BD-QCAEU (LU2508679052)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,1% | LU |
| <i>ESS PS- QUINTET EARTH-FHEURA (LU2338170827)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,1% | LU |
| <i>NN L CORP GREEN BOND-QCAPEUR (LU2420420007)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 3,0% | LU |
| <i>FD HR SDG EN HY CR-MEURACCHG (IE00BLPIRW98)</i> | <i>Multiple sectors</i> | 2,7% | IE |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de

rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 37,1%.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

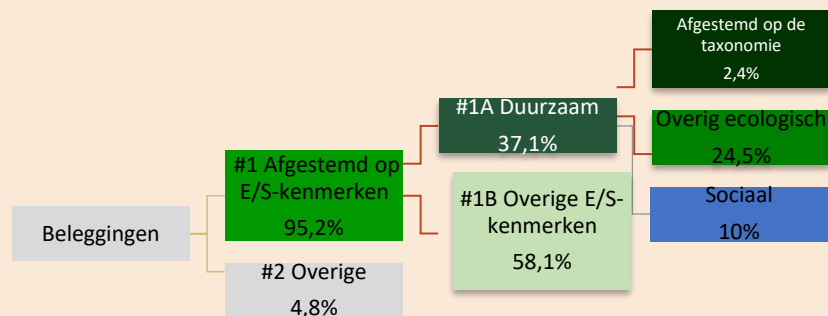
De fondsbeheerder heeft een eigen kader voor directe duurzame beleggingen ontwikkeld dat werd gebruikt om te beoordelen of door het financiële product gedane beleggingen als duurzame beleggingen kunnen worden beschouwd. Wanneer het financiële product belegde in andere fondsen, en deze andere fondsen nog geen data hadden gepubliceerd over het aandeel duurzame beleggingen binnen het fonds, is er contact gezocht met de beheerder van deze fondsen om deze data toch te verkrijgen. Wanneer het niet mogelijk was om de data op deze manier te verkrijgen, is er voor het berekenen van het aandeel duurzame beleggingen van dit financiële product en voor de informatie in deze sectie, waaronder de activa allocatie, gebruik gemaakt van het minimumaandeel duurzame beleggingen dat vermeld staat in de Precontractuele Informatieverschaffing van de desbetreffende fondsen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

95,2% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit. Het aandeel van duurzame beleggingen van het financiële product was 37,1%.

Een deel van de beleggingen in dit financiële product bestond uit beleggingen in andere fondsen. Het was met de huidige data van de beleggingen van de fondsen niet mogelijk volledig inzicht te geven rondom de percentages “Afgestemd op de taxonomie”, “Sociaal” en “Overig ecologisch”.

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 (%) |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,7% |
| Automobiles & Components | Motorcycles | 0,0% |
| Banks | Diversified Banks | 10,0% |
| Banks | Regional Banks | 0,9% |
| Banks | Thriffs and Mortgages | 0,3% |
| Banks | Development Banks | 9,2% |
| Capital Goods | Industrial Machinery | 0,4% |
| Capital Goods | Non-Residential Construction | 0,1% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,1% |
| Capital Goods | Building Products | 0,1% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,2% |
| Capital Goods | Agricultural Machinery | 0,0% |
| Capital Goods | Trading and Distribution | 0,1% |
| Capital Goods | Heavy Machinery and Trucks | 0,1% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Business Support Services | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | HR Services | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Research and Consulting | 0,0% |

| | | |
|------------------------------------|---|------|
| Commercial & Professional Services | Security Services and Correctional Facilities | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Facilities Maintenance | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Footwear | 0,4% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Appliances | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Luxury Apparel | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Toys and Sporting Goods | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Consumer Electronics | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Homebuilding | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Improvement | 0,0% |
| Consumer Services | Consumer Services | 0,0% |
| Consumer Services | Travel, Lodging and Amusement | 0,1% |
| Consumer Services | Restaurants | 0,1% |
| Consumer Services | Casinos and Gaming | 0,0% |
| Diversified Financials | Multi-Sector Holdings | 0,8% |
| Diversified Financials | Asset Management and Custody Services | 1,3% |
| Diversified Financials | Consumer Finance | 0,8% |
| Diversified Financials | Investment Banking and Brokerage | 0,4% |
| Diversified Financials | Financial Exchanges and Data Services | 0,1% |
| Diversified Financials | Mortgage REITs | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Exploration and Production | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Refining and Marketing | 0,0% |
| Energy | Integrated Oil & Gas | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Equipment | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Storage and Transportation | 0,0% |
| Food & Staples Retailing | Food Retail | 0,6% |
| Food & Staples Retailing | Drug Retail | 0,0% |
| Food & Staples Retailing | Food Distribution | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Soft Drinks | 0,2% |
| Food, Beverage And Tobacco | Packaged Foods | 0,5% |
| Food, Beverage And Tobacco | Beer, Wine and Spirits | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Agriculture | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Tobacco | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Managed Health Care | 1,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Devices | 0,3% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Facilities | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Supplies | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Services | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Health Care IT Services | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Distribution | 0,0% |
| Households And Personal Products | Personal Products | 2,5% |
| Households And Personal Products | Household Products | 0,1% |
| Insurance | Diversified Insurance Services | 0,4% |
| Insurance | Property and Casualty Insurance | 0,1% |
| Insurance | Life and Health Insurance | 0,5% |
| Insurance | Reinsurance | 0,1% |
| Insurance | Insurance Brokers | 0,0% |
| Materials | Specialty Chemicals | 0,6% |
| Materials | Industrial Gases | 0,7% |

| | | |
|--|--|------|
| Materials | Metal and Glass Packaging | 0,2% |
| Materials | Construction Materials | 0,1% |
| Materials | Steel | 0,0% |
| Materials | Commodity Chemicals | 0,2% |
| Materials | Diversified Chemicals | 0,0% |
| Materials | Gold | 0,0% |
| Materials | Diversified Metals Mining | 0,0% |
| Materials | Paper and Pulp | 0,3% |
| Materials | Paper Packaging | 0,0% |
| Materials | Agricultural Chemicals | 0,0% |
| Materials | Precious Metals Mining | 0,0% |
| Materials | Aluminum | 0,0% |
| Media & Entertainment | Movies and Entertainment | 0,7% |
| Media & Entertainment | Cable and Satellite | 0,0% |
| Media & Entertainment | Publishing | 0,0% |
| Media & Entertainment | Advertising | 0,1% |
| Media & Entertainment | Broadcasting | 0,0% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Biotechnology | 0,8% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Pharmaceuticals | 0,9% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Laboratory Equipment and Services | 0,9% |
| Real Estate | REITs | 1,3% |
| Real Estate | Real Estate Management | 1,5% |
| Real Estate | Real Estate Development | 0,1% |
| Real Estate | Diversified Real Estate | 0,0% |
| Real Estate | Real Estate Services | 0,0% |
| Retailing | Home Improvement Retail | 0,6% |
| Retailing | Retail Apparel | 0,2% |
| Retailing | Distribution | 0,0% |
| Retailing | Online and Direct Marketing Retail | 0,1% |
| Retailing | Department Stores | 0,0% |
| Retailing | Automotive Retail | 0,0% |
| Retailing | Electronics Retail | 0,0% |
| Retailing | Specialty Retail | 0,0% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Equipment | 0,8% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Design and Manufacturing | 1,2% |
| Software & Services | Enterprise and Infrastructure Software | 1,6% |
| Software & Services | Internet Software and Services | 1,1% |
| Software & Services | Data Processing | 1,2% |
| Software & Services | IT Consulting | 0,3% |
| Software & Services | Entertainment Software | 0,1% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Hardware | 1,3% |
| Technology Hardware & Equipment | Communications Equipment | 0,1% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronic Components | 0,2% |

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |

Voor 40,9% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 2,4%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,7% (voor 63,2% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- s) Mitigatie van klimaatverandering: 0,7%
- t) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- u) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- v) De transitie naar een circulaire economie
- w) Preventie en controle van vervuiling
- x) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de

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 broeikasgasemissionieve activiteiten hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen en fondsen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 19,2% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties 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 voldoen¹⁶?**

- Ja:
 In fossiel gas In kernenergie
 Nee

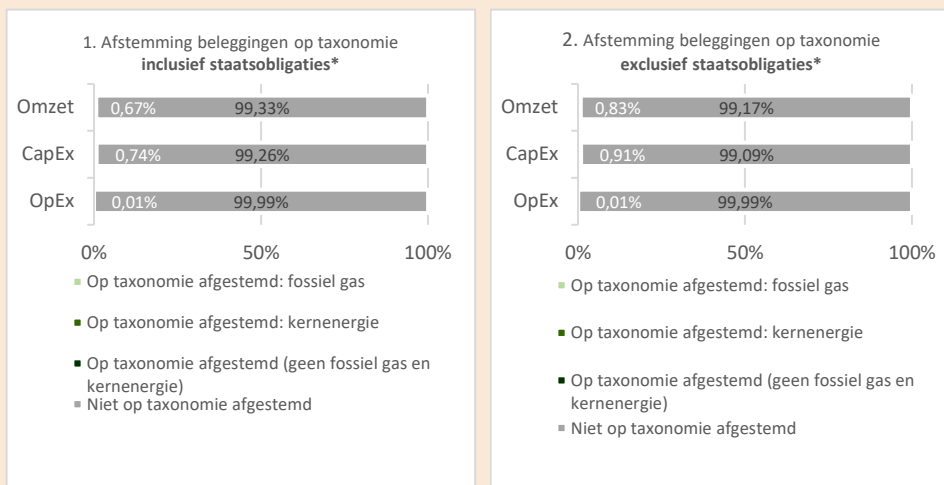
Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

¹⁶ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatmigratie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0,04% (voor 41,4% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



zijn duurzame

beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 24,5%.

Het financiële product deed duurzame beleggingen in economische activiteiten die niet aansloten bij de EU-taxonomie, aangezien het financiële product beoogde duurzame beleggingen te doen gerelateerd aan ecologische doelstellingen zonder specifiek te streven naar het doen van beleggingen die waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel sociaal duurzame beleggingen was 10%.



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 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.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***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.

22. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Verantwoord Gematigd Offensief

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?

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:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.



- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 85,2% (1,1% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 13,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunities, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 86,3% (voor 13,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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 afbreukmogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land [van registratie] |
|---|------------------|----------|------------------------|
| ARS MULTI MANAGER HF-FONDS I (NL00150001N6) | Multiple sectors | 6,9% | NL |
| ROBECO BP US LG CAP EQ-F USD (LU0888106944) | Multiple sectors | 6,5% | LU |
| ESSENTIAL PS-US EQUITY-IC (LU1877494846) | Multiple sectors | 5,8% | LU |
| SUSTAINABLE WORLD INDEX FUND (NL0015000W40) | Multiple sectors | 5,6% | NL |
| AB AMER GRWTH-I USD CAP (LU0079475348) | Multiple sectors | 5,2% | LU |
| JPM LX F-EMERG MKTS OPPOR-CA (LU0431993079) | Multiple sectors | 5,1% | LU |
| VANGUARD EUR EUROZONE (IE00BZ163H91) | Multiple sectors | 3,7% | IE |
| FRANKLIN K2 ALT STR-WAEURH1 (LU1586275403) | Multiple sectors | 3,6% | LU |
| FS-STEW INV AS PAC LSF-VIAE (IE00BFY85M14) | Multiple sectors | 3,6% | IE |
| KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I (LU0630255346) | Multiple sectors | 3,1% | LU |
| SUSTAINABLE NORTH AMER INDEX (NL0015000W57) | Multiple sectors | 3,1% | NL |
| SCHRODER INTL EURO COR-Z EUR (LU0968427160) | Multiple sectors | 3,0% | LU |
| ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (IE00B4ND3602) | Multiple sectors | 2,4% | IE |
| ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE (LU0256883504) | Multiple sectors | 2,2% | LU |
| INVESCO JAPAN EQ AD Z-ACEUR (LU0955863252) | Multiple sectors | 2,2% | LU |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

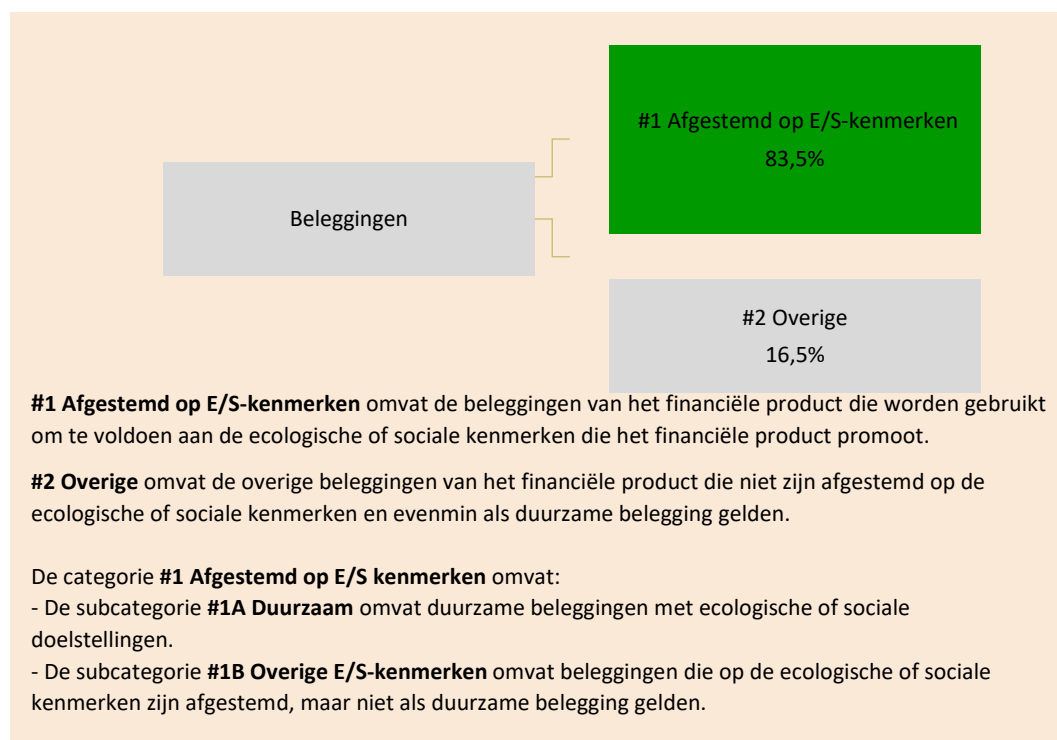
De fondsbeheerder heeft een eigen kader voor directe duurzame beleggingen ontwikkeld dat werd gebruikt om te beoordelen of door het financiële product gedane beleggingen als duurzame beleggingen kunnen worden beschouwd. Wanneer het financiële product belegde in andere fondsen, en deze andere fondsen nog geen data hadden gepubliceerd over het aandeel duurzame beleggingen binnen het fonds, is er contact gezocht met de beheerder van deze fondsen om deze data toch te verkrijgen. Wanneer het niet mogelijk was om de data op deze manier te verkrijgen, is er voor het berekenen van het aandeel duurzame beleggingen van dit financiële product en voor de informatie in deze sectie, waaronder de activa allocatie, gebruik gemaakt van het minimumaandeel duurzame beleggingen dat vermeld staat in de Precontractuele Informatieverschaffing van de desbetreffende fondsen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

83,5% 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?**

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,6% |
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,2% |
| Automobiles & Components | Motorcycles | 0,0% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Banks | Diversified Banks | 6,1% |
| Banks | Regional Banks | 0,5% |
| Banks | Thriffs and Mortgages | 0,5% |
| Banks | Development Banks | 0,3% |
| Capital Goods | Industrial Machinery | 0,7% |
| Capital Goods | Non-Residential Construction | 0,2% |
| Capital Goods | Heavy Machinery and Trucks | 0,4% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,5% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,2% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,2% |
| Capital Goods | Building Products | 0,4% |
| Capital Goods | Agricultural Machinery | 0,2% |
| Capital Goods | Trading and Distribution | 0,3% |
| Commercial & Professional Services | Research and Consulting | 0,1% |

| | | |
|------------------------------------|---|------|
| Commercial & Professional Services | Business Support Services | 0,4% |
| Commercial & Professional Services | Facilities Maintenance | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | HR Services | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Security Services and Correctional Facilities | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Commercial Printing | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Footwear | 0,6% |
| Consumer Durables & Apparel | Homebuilding | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Toys and Sporting Goods | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Improvement | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Appliances | 0,2% |
| Consumer Durables & Apparel | Luxury Apparel | 0,2% |
| Consumer Durables & Apparel | Consumer Electronics | 0,1% |
| Consumer Services | Restaurants | 1,4% |
| Consumer Services | Casinos and Gaming | 0,2% |
| Consumer Services | Travel, Lodging and Amusement | 0,2% |
| Consumer Services | Consumer Services | 0,0% |
| Diversified Financials | Multi-Sector Holdings | 0,9% |
| Diversified Financials | Asset Management and Custody Services | 1,2% |
| Diversified Financials | Consumer Finance | 0,6% |
| Diversified Financials | Investment Banking and Brokerage | 0,9% |
| Diversified Financials | Financial Exchanges and Data Services | 0,5% |
| Diversified Financials | Mortgage REITs | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Exploration and Production | 0,8% |
| Energy | Oil & Gas Drilling | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Refining and Marketing | 0,4% |
| Energy | Integrated Oil & Gas | 0,8% |
| Energy | Oil & Gas Equipment | 0,2% |
| Energy | Oil & Gas Storage and Transportation | 0,2% |
| Food & Staples Retailing | Food Retail | 0,8% |
| Food & Staples Retailing | Drug Retail | 0,1% |
| Food & Staples Retailing | Food Distribution | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Beer, Wine and Spirits | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Agriculture | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Packaged Foods | 1,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Tobacco | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Soft Drinks | 0,7% |
| Healthcare Equipment & Services | Managed Health Care | 2,3% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Distribution | 0,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Devices | 1,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Facilities | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Services | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Supplies | 0,3% |
| Healthcare Equipment & Services | Health Care IT Services | 0,1% |
| Households And Personal Products | Personal Products | 1,7% |
| Households And Personal Products | Household Products | 0,2% |

| | | |
|--|--|------|
| Insurance | Life and Health Insurance | 0,6% |
| Insurance | Diversified Insurance Services | 0,2% |
| Insurance | Insurance Brokers | 0,1% |
| Insurance | Property and Casualty Insurance | 0,2% |
| Insurance | Reinsurance | 0,1% |
| Materials | Specialty Chemicals | 1,1% |
| Materials | Industrial Gases | 0,8% |
| Materials | Gold | 0,1% |
| Materials | Paper Packaging | 0,0% |
| Materials | Diversified Metals Mining | 0,2% |
| Materials | Metal and Glass Packaging | 0,1% |
| Materials | Steel | 0,1% |
| Materials | Aluminum | 0,0% |
| Materials | Commodity Chemicals | 0,3% |
| Materials | Construction Materials | 0,1% |
| Materials | Paper and Pulp | 0,0% |
| Materials | Diversified Chemicals | 0,1% |
| Materials | Agricultural Chemicals | 0,0% |
| Materials | Forestry | 0,0% |
| Materials | Precious Metals Mining | 0,0% |
| Media & Entertainment | Movies and Entertainment | 0,9% |
| Media & Entertainment | Cable and Satellite | 0,1% |
| Media & Entertainment | Publishing | 0,1% |
| Media & Entertainment | Broadcasting | 0,0% |
| Media & Entertainment | Advertising | 0,1% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Biotechnology | 1,5% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Pharmaceuticals | 2,6% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Laboratory Equipment and Services | 1,2% |
| Real Estate | REITs | 0,9% |
| Real Estate | Real Estate Management | 1,1% |
| Real Estate | Real Estate Development | 0,1% |
| Real Estate | Real Estate Services | 0,0% |
| Real Estate | Diversified Real Estate | 0,0% |
| Retailing | Home Improvement Retail | 1,0% |
| Retailing | Online and Direct Marketing Retail | 0,5% |
| Retailing | Retail Apparel | 0,2% |
| Retailing | Automotive Retail | 0,3% |
| Retailing | Department Stores | 0,3% |
| Retailing | Distribution | 0,1% |
| Retailing | Specialty Retail | 0,1% |
| Retailing | Electronics Retail | 0,0% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Equipment | 1,3% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Design and Manufacturing | 2,7% |
| Software & Services | Enterprise and Infrastructure Software | 4,2% |
| Software & Services | Internet Software and Services | 2,7% |
| Software & Services | Data Processing | 2,2% |

| | | |
|---------------------------------|--|------|
| Software & Services | IT Consulting | 1,1% |
| Software & Services | Entertainment Software | 0,4% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Hardware | 1,5% |
| Technology Hardware & Equipment | Communications Equipment | 0,8% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Distribution | 0,0% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronics Equipment | 0,3% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronic Components | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronics Manufacturing | 0,0% |
| Telecommunication Services | Telecommunication Services | 1,0% |
| Transportation | Shipping | 0,0% |
| Transportation | Airports | 0,2% |
| Transportation | Airlines | 0,1% |
| Transportation | Rail Transport | 0,5% |
| Transportation | Air Freight and Logistics | 0,2% |
| Transportation | Highways and Railroads | 0,1% |
| Transportation | Trucking | 0,2% |
| Transportation | Marine Ports | 0,0% |
| Utilities | Electric Utilities | 0,8% |
| Utilities | Multi-Utilities | 0,5% |
| Utilities | Independent Power Production and Traders | 0,0% |
| Utilities | Water Utilities | 0,0% |
| Utilities | Renewable Power Production | 0,1% |
| Utilities | Gas Utilities | 0,1% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,6% |

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 broeikasgasemissioniveau hebben die



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,9%.

Naast de informatieverschaffing over het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er ook informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is. De uitkomsten van deze twee berekeningen zijn niet hetzelfde, vanwege verschillende rekenmethoden en het verschil in reikwijdte waar de berekeningen voor gelden.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat

was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,9% (voor 65,8% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- y) Mitigatie van klimaatverandering: 0,9%
- z) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling.

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- aa) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- bb) De transitie naar een circulaire economie
- cc) Preventie en controle van vervuiling
- dd) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 11,1% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

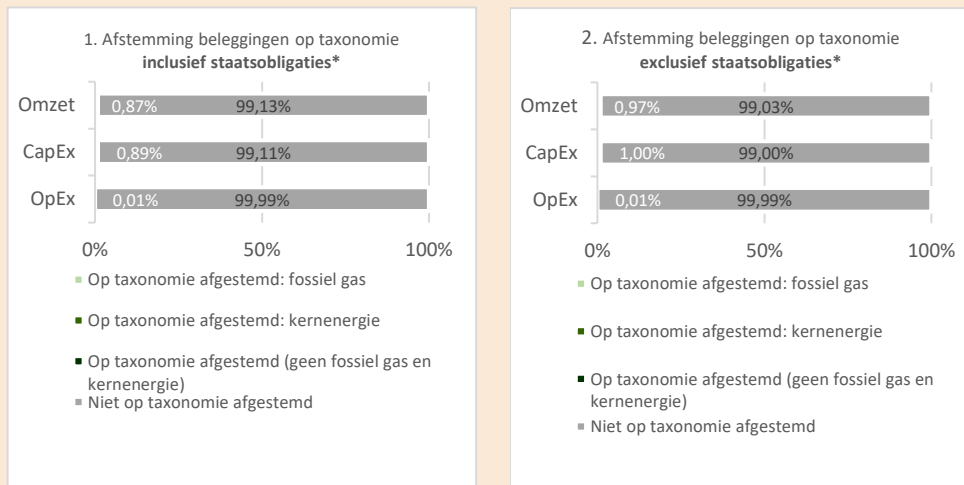
- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁷?**

- Ja:
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



*Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0,1% (voor 42,3% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

¹⁷ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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 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.

Daar waar het financiële product direct belegde in ondernemingen, waren goede bestuurspraktijken bij dergelijke ondernemingen een vereiste. Dit werd beoordeeld op

 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

het ondernemingsniveau, waarvoor het financiële product gebruik maakte van gegevens en onderzoek van externe specialisten. Daar waar het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen, waar mogelijk en haalbaar, een beleid hebben om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen en waarborgen. Na analyse op basis van de portefeuillegegevens per 31 december 2022 is gebleken dat een aantal fondsen in dit financiële product beleggingen hadden die niet voldoen aan de vereisten met betrekking tot goed bestuur. Deze fondsen waren 0,1% van de beleggingen van het financiële product. Deze fondsen zijn inmiddels in het eerste kwartaal van 2023 verkocht om de gehele portefeuille aan te laten sluiten bij de vereisten met betrekking tot goed bestuur.



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

23. Bijlage -Periodieke
duurzaamheidstoelichting Verantwoord
Gebalanceerd

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?

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:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.



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

- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 82% (0,9% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 17,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunities, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 82,9% (voor 17,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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 afbreukmogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar), en uitoefening van het stemrecht (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagement- en stemaanpak.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land [van registratie] |
|---|------------------|----------|------------------------|
| VANGUARD EUR EUROZONE (IE00BZ163H91) | Multiple sectors | 6,6% | IE |
| ARS MULTI MANAGER HF-FONDS I (NL00150001N6) | Multiple sectors | 5,9% | NL |
| KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I (LU0630255346) | Multiple sectors | 5,1% | LU |
| SCHRODER INTL EURO COR-Z EUR (LU0968427160) | Multiple sectors | 5,0% | LU |
| ROBEKO BP US LG CAP EQ-F USD (LU0888106944) | Multiple sectors | 4,5% | LU |
| ESSENTIAL PS-US EQUITY-IC (LU1877494846) | Multiple sectors | 4,0% | LU |
| SUSTAINABLE WORLD INDEX FUND (NL0015000W40) | Multiple sectors | 3,9% | NL |
| AB AMER GRWTH-I USD CAP (LU0079475348) | Multiple sectors | 3,6% | LU |
| JPM LX F-EMERG MKTS OPPOR-CA (LU0431993079) | Multiple sectors | 3,5% | LU |
| NN L-US CREDIT-IH (LU0803997666) | Multiple sectors | 3,5% | LU |
| AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA (IE00BG227267) | Multiple sectors | 3,2% | IE |
| FRANKLIN K2 ALT STR-WAEURH1 (LU1586275403) | Multiple sectors | 3,0% | LU |
| PIMCO-EURO BD-EINS ACC (IE0004931386) | Multiple sectors | 2,9% | IE |
| INVESCO US TRES EUH DIST (IE00BF2GFK56) | Multiple sectors | 2,9% | IE |
| BNY EMER MRKT COR DBT-EURWAH (IE00BF1YJ209) | Multiple sectors | 2,8% | IE |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

82,5% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

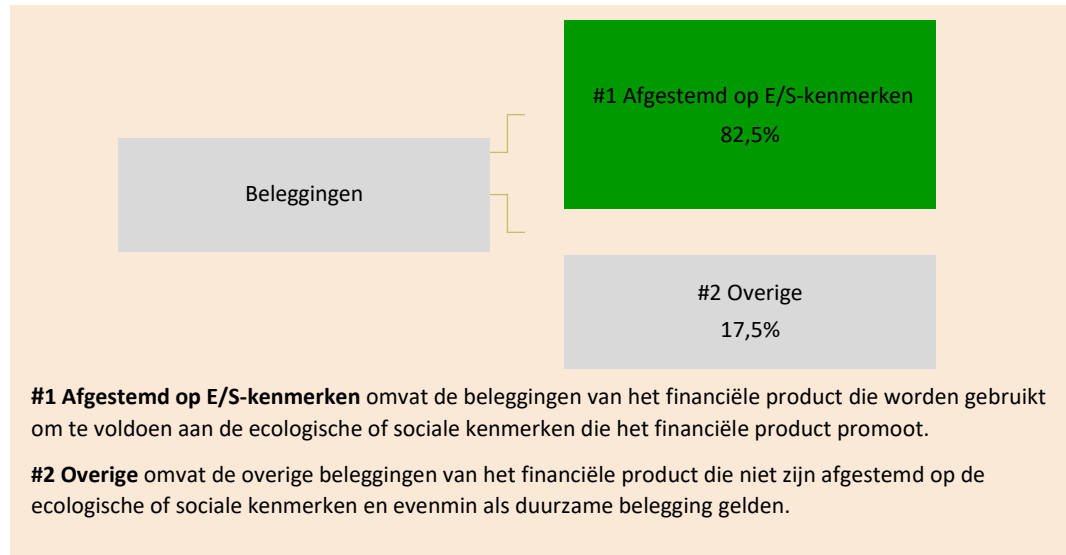
De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

82,5% 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.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Er was geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,5% |
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,2% |
| Automobiles & Components | Motorcycles | 0,0% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Banks | Diversified Banks | 6,7% |
| Banks | Regional Banks | 0,6% |
| Banks | Thrifts and Mortgages | 0,4% |
| Banks | Development Banks | 0,4% |
| Capital Goods | Industrial Machinery | 0,5% |
| Capital Goods | Non-Residential Construction | 0,1% |
| Capital Goods | Heavy Machinery and Trucks | 0,3% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,4% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,2% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,2% |
| Capital Goods | Building Products | 0,3% |
| Capital Goods | Agricultural Machinery | 0,1% |
| Capital Goods | Trading and Distribution | 0,2% |
| Commercial & Professional Services | Research and Consulting | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Business Support Services | 0,3% |
| Commercial & Professional Services | Facilities Maintenance | 0,1% |

| | | |
|------------------------------------|---|------|
| Commercial & Professional Services | HR Services | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Security Services and Correctional Facilities | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Commercial Printing | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Footwear | 0,4% |
| Consumer Durables & Apparel | Homebuilding | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Toys and Sporting Goods | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Improvement | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Home Appliances | 0,1% |
| Consumer Durables & Apparel | Luxury Apparel | 0,2% |
| Consumer Durables & Apparel | Consumer Electronics | 0,1% |
| Consumer Services | Restaurants | 1,0% |
| Consumer Services | Casinos and Gaming | 0,2% |
| Consumer Services | Travel, Lodging and Amusement | 0,2% |
| Consumer Services | Consumer Services | 0,0% |
| Diversified Financials | Multi-Sector Holdings | 0,7% |
| Diversified Financials | Asset Management and Custody Services | 1,2% |
| Diversified Financials | Consumer Finance | 0,8% |
| Diversified Financials | Investment Banking and Brokerage | 1,0% |
| Diversified Financials | Financial Exchanges and Data Services | 0,4% |
| Diversified Financials | Mortgage REITs | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Exploration and Production | 0,7% |
| Energy | Oil & Gas Drilling | 0,0% |
| Energy | Oil & Gas Refining and Marketing | 0,3% |
| Energy | Integrated Oil & Gas | 1,0% |
| Energy | Oil & Gas Equipment | 0,1% |
| Energy | Oil & Gas Storage and Transportation | 0,2% |
| Food & Staples Retailing | Food Retail | 0,6% |
| Food & Staples Retailing | Drug Retail | 0,1% |
| Food & Staples Retailing | Food Distribution | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Beer, Wine and Spirits | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Agriculture | 0,1% |
| Food, Beverage And Tobacco | Packaged Foods | 0,8% |
| Food, Beverage And Tobacco | Tobacco | 0,0% |
| Food, Beverage And Tobacco | Soft Drinks | 0,5% |
| Healthcare Equipment & Services | Managed Health Care | 1,7% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Distribution | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Devices | 1,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Facilities | 0,0% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Services | 0,1% |
| Healthcare Equipment & Services | Medical Supplies | 0,2% |
| Healthcare Equipment & Services | Health Care IT Services | 0,1% |
| Households And Personal Products | Personal Products | 1,2% |
| Households And Personal Products | Household Products | 0,1% |
| Insurance | Life and Health Insurance | 0,5% |
| Insurance | Diversified Insurance Services | 0,3% |
| Insurance | Insurance Brokers | 0,1% |
| Insurance | Property and Casualty Insurance | 0,2% |

| | | |
|--|--|------|
| Insurance | Reinsurance | 0,1% |
| Materials | Specialty Chemicals | 0,8% |
| Materials | Industrial Gases | 0,5% |
| Materials | Gold | 0,1% |
| Materials | Paper Packaging | 0,0% |
| Materials | Diversified Metals Mining | 0,2% |
| Materials | Metal and Glass Packaging | 0,1% |
| Materials | Steel | 0,1% |
| Materials | Aluminum | 0,0% |
| Materials | Commodity Chemicals | 0,3% |
| Materials | Construction Materials | 0,1% |
| Materials | Paper and Pulp | 0,1% |
| Materials | Diversified Chemicals | 0,1% |
| Materials | Agricultural Chemicals | 0,0% |
| Materials | Forestry | 0,0% |
| Materials | Precious Metals Mining | 0,0% |
| Media & Entertainment | Movies and Entertainment | 0,7% |
| Media & Entertainment | Cable and Satellite | 0,1% |
| Media & Entertainment | Publishing | 0,1% |
| Media & Entertainment | Broadcasting | 0,0% |
| Media & Entertainment | Advertising | 0,1% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Biotechnology | 1,1% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Pharmaceuticals | 2,0% |
| Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences | Laboratory Equipment and Services | 1,0% |
| Real Estate | REITs | 0,9% |
| Real Estate | Real Estate Management | 1,3% |
| Real Estate | Real Estate Development | 0,1% |
| Real Estate | Real Estate Services | 0,0% |
| Real Estate | Diversified Real Estate | 0,0% |
| Retailing | Home Improvement Retail | 0,7% |
| Retailing | Online and Direct Marketing Retail | 0,4% |
| Retailing | Retail Apparel | 0,2% |
| Retailing | Automotive Retail | 0,2% |
| Retailing | Department Stores | 0,2% |
| Retailing | Distribution | 0,1% |
| Retailing | Specialty Retail | 0,1% |
| Retailing | Electronics Retail | 0,0% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Equipment | 0,9% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Design and Manufacturing | 2,0% |
| Software & Services | Enterprise and Infrastructure Software | 3,0% |
| Software & Services | Internet Software and Services | 2,0% |
| Software & Services | Data Processing | 1,6% |
| Software & Services | IT Consulting | 0,8% |
| Software & Services | Entertainment Software | 0,3% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Hardware | 1,1% |

| | | |
|---------------------------------|--|------|
| Technology Hardware & Equipment | Communications Equipment | 0,5% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Distribution | 0,0% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronics Equipment | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronic Components | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronics Manufacturing | 0,0% |
| Telecommunication Services | Telecommunication Services | 1,3% |
| Transportation | Shipping | 0,0% |
| Transportation | Airports | 0,3% |
| Transportation | Airlines | 0,1% |
| Transportation | Rail Transport | 0,4% |
| Transportation | Air Freight and Logistics | 0,2% |
| Transportation | Highways and Railroads | 0,2% |
| Transportation | Trucking | 0,2% |
| Transportation | Marine Ports | 0,0% |
| Utilities | Electric Utilities | 1,1% |
| Utilities | Multi-Utilities | 0,6% |
| Utilities | Independent Power Production and Traders | 0,0% |
| Utilities | Water Utilities | 0,0% |
| Utilities | Renewable Power Production | 0,1% |
| Utilities | Gas Utilities | 0,1% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,5% |

Voor 42,7% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een 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 0,8% (voor 71,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU -taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

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

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0,8%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor directe duurzame beleggingen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die gerapporteerd werd door de ondernemingen waarin was belegd, en voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door ondernemingen en fondsen waarin wordt belegd. Wanneer er geen rechtstreeks openbare informatie beschikbaar was van de betreffende ondernemingen, maakte het financiële product gebruik van gegevens die afkomstig waren van een gespecialiseerd ESG-onderzoeksbureau. Deze informatie werd gebruikt om schattingen te maken van de mate van afstemming op de EU-taxonomie van de directe beleggingen waarin het financiële product belegde.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

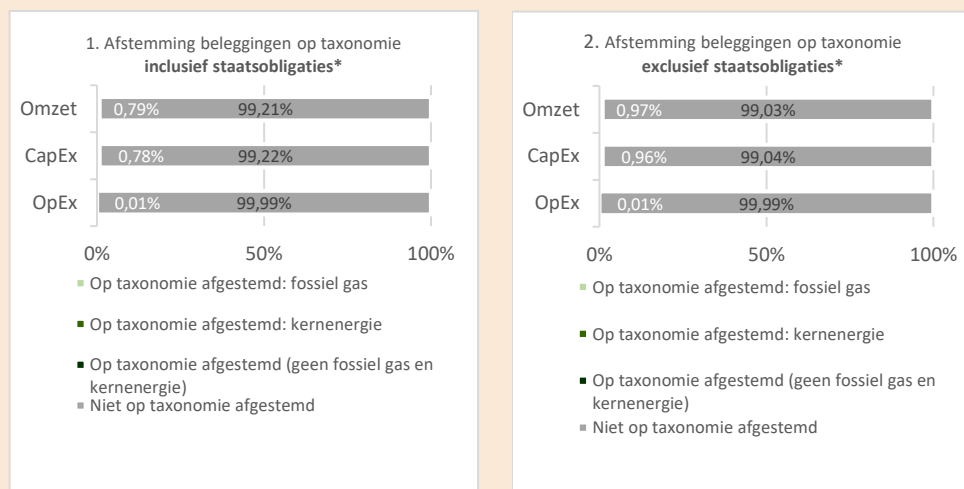
Vanwege risico- en diversificatieoverwegingen belegde dit financiële product voor 18,8% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁸?

- Ja:
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹⁸ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0,1% (voor 50,7% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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;

 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

- Fondsen zijn geselecteerd op hun aansluiting met de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product en er heeft engagement met de beheerders van deze fondsen plaatsgevonden om te controleren of zij zich houden aan het beleid van de fondsen;
- Aanvullend heeft er engagement plaatsgevonden voor directe duurzame beleggingen. Dit kan zijn op gebieden die direct betrekking hebben op de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product, zoals klimaatverandering, mensenrechten en arbeidsrechten, of betrekking hebben op duurzaamheid in algemene zin.

Daar waar het financiële product direct belegde in ondernemingen, waren goede bestuurspraktijken bij dergelijke ondernemingen een vereiste. Dit werd beoordeeld op het ondernemingsniveau, waarvoor het financiële product gebruik maakte van gegevens en onderzoek van externe specialisten. Daar waar het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen, waar mogelijk en haalbaar, een beleid hebben om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen en waarborgen. Na analyse op basis van de portefeuillegegevens per 31 december 2022 is gebleken dat een aantal fondsen in dit financiële product beleggingen hadden die niet voldoen aan de vereisten met betrekking tot goed bestuur. Deze fondsen waren 0,2% van de beleggingen van het financiële product. Deze fondsen zijn inmiddels in het eerste kwartaal van 2023 verkocht om de gehele portefeuille aan te laten sluiten bij de vereisten met betrekking tot goed bestuur.



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.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24. Bijlage -Periodieke duurzaamheidstoelichting Dynamic Fixed Income

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn

Productbenaming: Dynamic Fixed Income

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900B6U7PC08L6WK55

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**.

** Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren in hoeverre er duurzaam werd belegd conform de SFDR rapportage vereisten.*



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.
- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

— — ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

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

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.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. Door het uitsluiten van ondernemingen in de beleggingen werd een aantal ongunstige effecten in het financiële product vooraf vermeden, omdat de uitsluitingscriteria betrekking hadden op gebieden waarvoor de ongunstige effecten te groot werden geacht om geschikt te zijn voor belegging door dit financiële product. Voor beleggingen die het financiële product wel deed, beoogde het financiële product bovendien ongunstige effecten verder te verzachten of verminderen door middel van structureel engagement bij de ondernemingen waarin werd belegd (waar mogelijk en haalbaar). Als het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen waar mogelijk en haalbaar, beschikken over een formeel beleid voor het aanpakken van belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Raadpleeg het Quintet Active Ownership report voor meer informatie over hoe is omgegaan met ongunstige effecten via de engagementaanpak.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022 (30 juni)

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registrati |
|--|------------------|----------|----------------------|
| AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA (IE00BG227267) | Multiple sectors | 13,8% | IE |
| SCHRODER INTL EURO COR-Z EUR (LU0968427160) | Multiple sectors | 7,2% | LU |
| BNY ML RES HN EUR CR B-WEURA (IE00BKWGFQ61) | Multiple sectors | 6,0% | IE |
| BLUEORCHARD MICROFIN-D EUR H (LU1399444295) | Multiple sectors | 5,8% | LU |
| COLCHESTER-LCL MKT-EUR UH I (IE00BQZJ1999) | Multiple sectors | 5,4% | IE |
| GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR (IE00B7LZ3N65) | Multiple sectors | 5,3% | IE |
| AEAM MORTGAGE FUND 2 (NL0012731939) | Multiple sectors | 4,9% | NL |
| DWS INV-ESG FL RT NT-IC (LU1965927848) | Multiple sectors | 4,8% | LU |
| UBS ASIA H/Y US-I A3 EURH A (LU2300342909) | Multiple sectors | 4,1% | LU |
| ITALY BUONI POLIENNALI DE REGSO.000% 04/01/2026 (IT0001433147) | Not applicable | 3,9% | IT |
| NN L CORP GREEN BD-I CAP EUR (LU2102358178) | Multiple sectors | 3,6% | LU |
| KREDITANSTALT FUER WIEDER REGSO.000% 09/17/2030 (DE0011388842) | Not applicable | 3,6% | DE |
| AEGON ABS OPFS FUND-I EUR AC (IE00BMWVYM46) | Multiple sectors | 3,5% | IE |
| NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A0.750% 07/15/2028 (NL0012218501) | Not applicable | 3,0% | NL |
| PGIS-EMRGNMG MKTS BD-IEURHACC (IE00BDSTPS26) | Multiple sectors | 2,9% | IE |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 30 juni 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

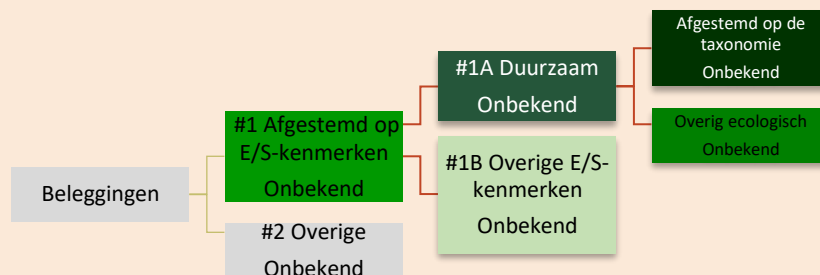
Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 30 juni 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten. Hierdoor is het niet mogelijk om aan te geven hoeveel procent van de beleggingen aansloten bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. De onder '#2 Overige' opgenomen beleggingen werden gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector ¹⁹ | Subsector | Beleggingen (%) |
|------------------------------------|---|-----------------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,1% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,6% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Banks | Development Banks | 5,4% |
| Banks | Diversified Banks | 10,1% |
| Banks | Regional Banks | 1,0% |
| Banks | Thriffs and Mortgages | 0,2% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,0% |
| Capital Goods | Building Products | 0,1% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,2% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,0% |
| Capital Goods | Heavy Machinery and Trucks | 0,1% |
| Capital Goods | Industrial Machinery | 0,0% |
| Capital Goods | Non-Residential Construction | 0,1% |
| Capital Goods | Trading and Distribution | 0,1% |
| Commercial & Professional Services | Business Support Services | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Facilities Maintenance | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | HR Services | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Research and Consulting | 0,0% |
| Commercial & Professional Services | Security Services and Correctional Facilities | 0,0% |
| Consumer Durables & Apparel | Footwear | 0,0% |

¹⁹ Deze sectoren zijn weergegeven op basis van de sectorindeling van 31 december 2022.

| | | |
|---|---|------|
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Appliances</i> | 0,0% |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Improvement</i> | 0,0% |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Luxury Apparel</i> | 0,1% |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Casinos and Gaming</i> | 0,5% |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Restaurants</i> | 0,1% |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Travel, Lodging and Amusement</i> | 0,2% |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Asset Management and Custody Services</i> | 0,9% |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Consumer Finance</i> | 0,7% |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Financial Exchanges and Data Services</i> | 0,1% |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Investment Banking and Brokerage</i> | 0,8% |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Mortgage REITs</i> | 0,0% |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Multi-Sector Holdings</i> | 0,1% |
| <i>Energy</i> | <i>Integrated Oil & Gas</i> | 0,7% |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Exploration and Production</i> | 0,2% |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Refining and Marketing</i> | 0,1% |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Storage and Transportation</i> | 0,0% |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Food Retail</i> | 0,1% |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Agriculture</i> | 0,0% |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Beer, Wine and Spirits</i> | 0,0% |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Packaged Foods</i> | 0,3% |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Soft Drinks</i> | 0,2% |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Managed Health Care</i> | 0,1% |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Devices</i> | 0,2% |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Facilities</i> | 0,1% |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Services</i> | 0,0% |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Supplies</i> | 0,0% |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Household Products</i> | 0,0% |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Personal Products</i> | 0,0% |
| <i>Insurance</i> | <i>Diversified Insurance Services</i> | 0,7% |
| <i>Insurance</i> | <i>Life and Health Insurance</i> | 0,4% |
| <i>Insurance</i> | <i>Property and Casualty Insurance</i> | 0,1% |
| <i>Insurance</i> | <i>Reinsurance</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Agricultural Chemicals</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Aluminum</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Commodity Chemicals</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Construction Materials</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Chemicals</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Metals Mining</i> | 0,2% |
| <i>Materials</i> | <i>Gold</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Industrial Gases</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Metal and Glass Packaging</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Paper and Pulp</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Paper Packaging</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Precious Metals Mining</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Specialty Chemicals</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Steel</i> | 0,2% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Advertising</i> | 0,0% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Broadcasting</i> | 0,0% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Cable and Satellite</i> | 0,0% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Movies and Entertainment</i> | 0,2% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Publishing</i> | 0,1% |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Biotechnology</i> | 0,0% |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Laboratory Equipment and Services</i> | 0,3% |

| | | |
|---|---|--------------|
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Pharmaceuticals</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Diversified Real Estate</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Development</i> | <i>1,1%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Management</i> | <i>1,2%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>REITs</i> | <i>0,9%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Automotive Retail</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Department Stores</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Home Improvement Retail</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Online and Direct Marketing Retail</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Retail Apparel</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i> | <i>Semiconductor Design and Manufacturing</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i> | <i>Semiconductor Equipment</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>Data Processing</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>Enterprise and Infrastructure Software</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>Internet Software and Services</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>IT Consulting</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Communications Equipment</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Electronics Manufacturing</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Technology Hardware</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Telecommunication Services</i> | <i>Telecommunication Services</i> | <i>1,5%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Air Freight and Logistics</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Airlines</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Airports</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Highways and Railroads</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Marine Ports</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Rail Transport</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Shipping</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Trucking</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Electric Utilities</i> | <i>1,9%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Gas Utilities</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Independent Power Production and Traders</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Multi-Utilities</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Renewable Power Production</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Water Utilities</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Auto Parts</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Automobiles</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Tires</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Development Banks</i> | <i>5,4%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Diversified Banks</i> | <i>10,1%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Regional Banks</i> | <i>1,0%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Thriffs and Mortgages</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Aerospace and Defence</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Building Products</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Conglomerates</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Electrical Equipment</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Heavy Machinery and Trucks</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Industrial Machinery</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Non-Residential Construction</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Trading and Distribution</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Business Support Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Facilities Maintenance</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>HR Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Research and Consulting</i> | <i>0,0%</i> |

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

| | | |
|---|--|-------------|
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Security Services and Correctional Facilities</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Footwear</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Appliances</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Improvement</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Luxury Apparel</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Casinos and Gaming</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Restaurants</i> | <i>0,1%</i> |

Voor 62,3% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

Overeenstemming van het financiële product met de vereisten van de EU-taxonomie is niet onderworpen aan assurance door een externe accountant.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

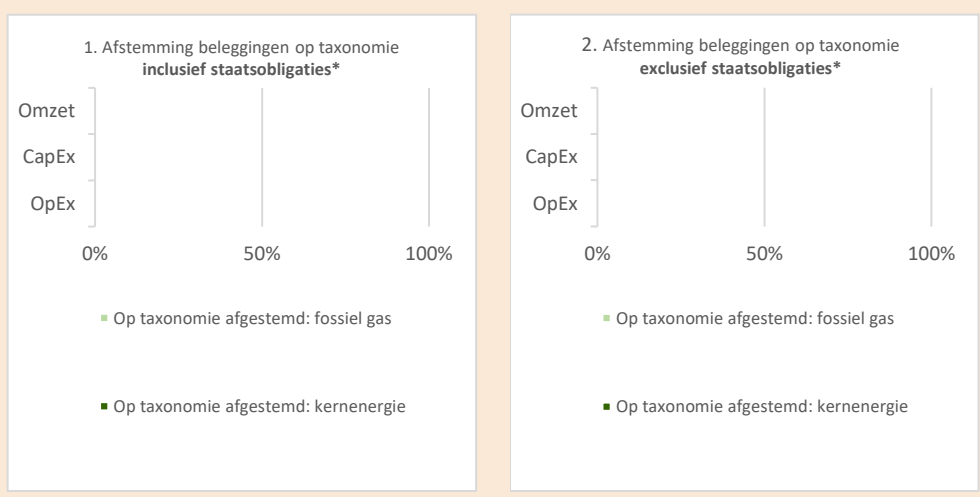
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen²⁰?**

- Ja:
 - In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



**In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

De gegevens in bovenstaande grafiek zijn niet ingevuld omdat de data niet beschikbaar was.

²⁰ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Ten tijde van het opstellen van deze publicatie was het niet mogelijk om over de portefeuille van 30 juni 2022 te rapporteren conform de SFDR rapportage vereisten.



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 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.

**Referentie-
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

25. Bijlage -Periodieke
duurzaamheidstoelichting Multi Manager
Equity

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn

Productbenaming: Multi Manager Equity

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900GG8RW1VVPHX171

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

| Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling? | |
|--|---|
| <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja</p> <p><input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> <p><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> <p><input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%</p> | <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee</p> <p><input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___ % duurzame beleggingen</p> <p><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</p> <p><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</p> <p><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p> |

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De volgende ecologische en sociale kenmerken werden tijdens de referentieperiode door het financiële product gepromoot:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.



- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 92,4% (1,6% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 6% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunities, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 94% (voor 6% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

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.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

— — *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing.

— — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreukmogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. 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.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registrati |
|---|-------------------------|-------------|----------------------|
| <i>ROBECO BP US LG CAP EQ-IUSD (LU0474363545)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>9,9%</i> | <i>LU</i> |
| <i>ESSENTIAL PS-US EQUITY-IC (LU1877494846)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>8,8%</i> | <i>LU</i> |
| <i>ISHARES CORE S&P 500 (IE00B5BMR087)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>8,0%</i> | <i>IE</i> |
| <i>VANG S&P500 USDD (IE00B3XXRP09)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>8,0%</i> | <i>IE</i> |
| <i>SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST (IE00B6YX5C33)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>8,0%</i> | <i>IE</i> |
| <i>AB AMER GRWTH-I USD CAP (LU0079475348)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>7,9%</i> | <i>LU</i> |
| <i>JPM LX F-EMERG MKTS OPPOR-CA (LU0431993079)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>7,8%</i> | <i>LU</i> |
| <i>FS-ST INV ASIA PL SUS FN-BAG (GB0033874768)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>5,3%</i> | <i>GB</i> |
| <i>JPM MLTI MAN ALT-I ACC EUR H (LU1303368507)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,5%</i> | <i>LU</i> |
| <i>FRANKLIN K2 ALT STR-IAEURH1 (LU1093756911)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,4%</i> | <i>LU</i> |
| <i>ISHARES CORE MSCI JAPAN (IE00B4L5YX21)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,4%</i> | <i>IE</i> |
| <i>THREAD LUX-US CONT COR E-UZU (LU0957798241)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,6%</i> | <i>LU</i> |
| <i>ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE (LU0256883504)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,2%</i> | <i>LU</i> |
| <i>INSINGERGILISSEN EUROPEAN MI (NL0010986428)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>2,8%</i> | <i>NL</i> |
| <i>ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (IE00B4ND3602)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>2,0%</i> | <i>IE</i> |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

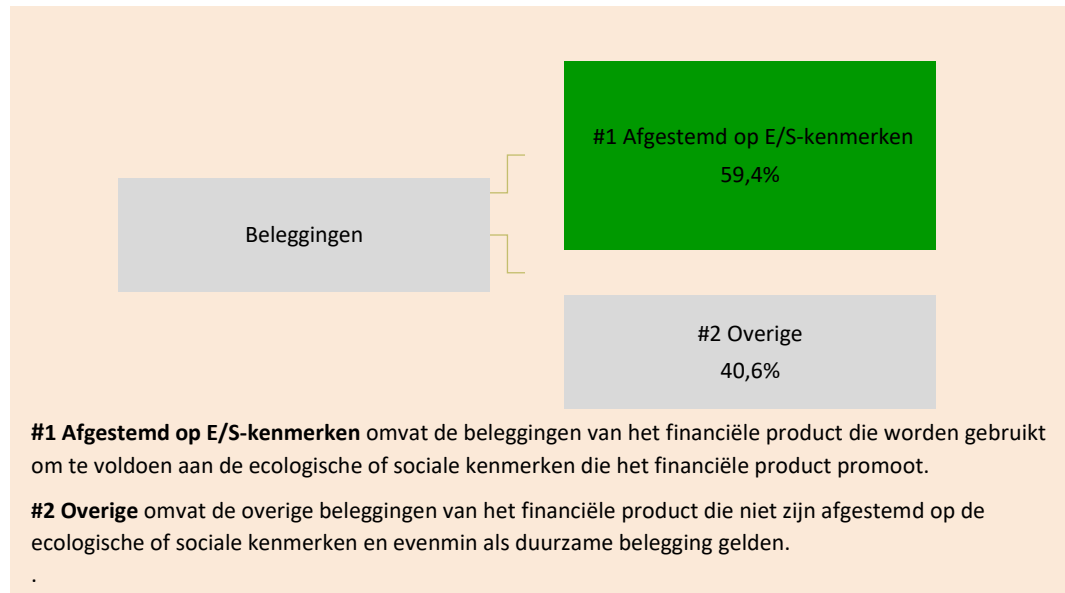
59,4% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

59,4% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|---|-------------------------------------|-----------------|
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Auto Parts</i> | 1,3% |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Automobiles</i> | 0,2% |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Motorcycles</i> | 0,0% |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Tires</i> | 0,0% |
| <i>Banks</i> | <i>Development Banks</i> | 5,1% |
| <i>Banks</i> | <i>Diversified Banks</i> | 0,6% |
| <i>Banks</i> | <i>Regional Banks</i> | 0,5% |
| <i>Banks</i> | <i>Thriffs and Mortgages</i> | 0,0% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Aerospace and Defence</i> | 1,2% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Agricultural Machinery</i> | 0,3% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Building Products</i> | 0,6% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Conglomerates</i> | 1,1% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Electrical Equipment</i> | 0,9% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Heavy Machinery and Trucks</i> | 0,6% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Industrial Machinery</i> | 0,7% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Non-Residential Construction</i> | 0,4% |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Trading and Distribution</i> | 0,2% |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Business Support Services</i> | 0,6% |

| | | |
|---|--|-------------|
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Commercial Printing</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Facilities Maintenance</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>HR Services</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Office Services</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Research and Consulting</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Security Services and Correctional Facilities</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Consumer Electronics</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Footwear</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Appliances</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Improvement</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Homebuilding</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Luxury Apparel</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Textiles</i> | <i>0,7%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Toys and Sporting Goods</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Casinos and Gaming</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Consumer Services</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Restaurants</i> | <i>0,7%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Travel, Lodging and Amusement</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Asset Management and Custody Services</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Consumer Finance</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Financial Exchanges and Data Services</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Investment Banking and Brokerage</i> | <i>0,9%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Mortgage REITs</i> | <i>1,0%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Multi-Sector Holdings</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Integrated Oil & Gas</i> | <i>1,3%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Drilling</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Equipment</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Exploration and Production</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Refining and Marketing</i> | <i>1,2%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Storage and Transportation</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Drug Retail</i> | <i>0,9%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Food Distribution</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Food Retail</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Agriculture</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Beer, Wine and Spirits</i> | <i>1,5%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Packaged Foods</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Soft Drinks</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Tobacco</i> | <i>1,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Health Care IT Services</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Managed Health Care</i> | <i>2,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Devices</i> | <i>2,4%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Distribution</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Facilities</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Services</i> | <i>0,1%</i> |

| | | |
|---|---|------|
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Supplies</i> | 0,2% |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Household Products</i> | 0,2% |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Personal Products</i> | 1,2% |
| <i>Insurance</i> | <i>Diversified Insurance Services</i> | 0,6% |
| <i>Insurance</i> | <i>Insurance Brokers</i> | 0,3% |
| <i>Insurance</i> | <i>Life and Health Insurance</i> | 0,4% |
| <i>Insurance</i> | <i>Property and Casualty Insurance</i> | 0,5% |
| <i>Insurance</i> | <i>Reinsurance</i> | 0,2% |
| <i>Materials</i> | <i>Agricultural Chemicals</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Aluminum</i> | 0,4% |
| <i>Materials</i> | <i>Commodity Chemicals</i> | 0,2% |
| <i>Materials</i> | <i>Construction Materials</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Chemicals</i> | 0,2% |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Metals Mining</i> | 1,2% |
| <i>Materials</i> | <i>Forestry</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Gold</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Industrial Gases</i> | 0,3% |
| <i>Materials</i> | <i>Metal and Glass Packaging</i> | 0,2% |
| <i>Materials</i> | <i>Paper and Pulp</i> | 0,1% |
| <i>Materials</i> | <i>Paper Packaging</i> | 0,2% |
| <i>Materials</i> | <i>Precious Metals Mining</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Specialty Chemicals</i> | 0,0% |
| <i>Materials</i> | <i>Steel</i> | 0,0% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Advertising</i> | 0,1% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Broadcasting</i> | 0,4% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Cable and Satellite</i> | 0,0% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Movies and Entertainment</i> | 0,1% |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Publishing</i> | 0,1% |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Biotechnology</i> | 1,2% |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Laboratory Equipment and Services</i> | 1,7% |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Pharmaceuticals</i> | 4,3% |
| <i>Real Estate</i> | <i>Diversified Real Estate</i> | 1,5% |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Development</i> | 0,1% |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Management</i> | 0,1% |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Services</i> | 0,9% |
| <i>Real Estate</i> | <i>REITs</i> | 0,0% |
| <i>Retailing</i> | <i>Automotive Retail</i> | 0,3% |
| <i>Retailing</i> | <i>Department Stores</i> | 0,4% |
| <i>Retailing</i> | <i>Distribution</i> | 1,4% |
| <i>Retailing</i> | <i>Electronics Retail</i> | 0,0% |
| <i>Retailing</i> | <i>Home Improvement Retail</i> | 0,8% |
| <i>Retailing</i> | <i>Online and Direct Marketing Retail</i> | 0,4% |
| <i>Retailing</i> | <i>Retail Apparel</i> | 0,2% |
| <i>Retailing</i> | <i>Specialty Retail</i> | 0,1% |
| <i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i> | <i>Semiconductor Design and Manufacturing</i> | 1,5% |
| <i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i> | <i>Semiconductor Equipment</i> | 3,7% |

| | | |
|--|---|------|
| <i>Software & Services</i> | <i>Data Processing</i> | 5,5% |
| <i>Software & Services</i> | <i>Enterprise and Infrastructure Software</i> | 3,5% |
| <i>Software & Services</i> | <i>Entertainment Software</i> | 1,7% |
| <i>Software & Services</i> | <i>Internet Software and Services</i> | 2,3% |
| <i>Software & Services</i> | <i>IT Consulting</i> | 0,6% |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Communications Equipment</i> | 1,2% |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Electronic Components</i> | 0,4% |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Electronics Equipment</i> | 0,0% |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Electronics Manufacturing</i> | 2,4% |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Technology Distribution</i> | 0,4% |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Technology Hardware</i> | 0,0% |
| <i>Telecommunication Services</i> | <i>Telecommunication Services</i> | 1,3% |
| <i>Transportation</i> | <i>Air Freight and Logistics</i> | 0,0% |
| <i>Transportation</i> | <i>Airlines</i> | 0,1% |
| <i>Transportation</i> | <i>Airports</i> | 0,4% |
| <i>Transportation</i> | <i>Highways and Railroads</i> | 0,5% |
| <i>Transportation</i> | <i>Marine Ports</i> | 0,2% |
| <i>Transportation</i> | <i>Rail Transport</i> | 0,0% |
| <i>Transportation</i> | <i>Shipping</i> | 0,0% |
| <i>Transportation</i> | <i>Trucking</i> | 0,1% |
| <i>Utilities</i> | <i>Electric Utilities</i> | 0,7% |
| <i>Utilities</i> | <i>Gas Utilities</i> | 0,1% |
| <i>Utilities</i> | <i>Independent Power Production and Traders</i> | 0,8% |
| <i>Utilities</i> | <i>Multi-Utilities</i> | 0,0% |
| <i>Utilities</i> | <i>Renewable Power Production</i> | 0,0% |
| <i>Utilities</i> | <i>Water Utilities</i> | 0,1% |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Auto Parts</i> | 1,3% |

Voor 16,1% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Ondanks dat er geen doelstelling was voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie, dient er wel informatie verschaft te worden over het aandeel beleggingen van het gehele financiële product dat was afgestemd op de EU-taxonomie, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is.

Het aandeel beleggingen over het gehele financiële product, op basis van de marktwaarde van de onderliggende economische activiteiten waarin belegd is, dat was afgestemd op de EU-taxonomie bedroeg 0,8% (voor 83,3% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0,8%

Voor de volgende doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling:

- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door fondsen waarin wordt belegd.

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 0,3% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

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 broeikasgasemissioniveau hebben die overeenkomen met de

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

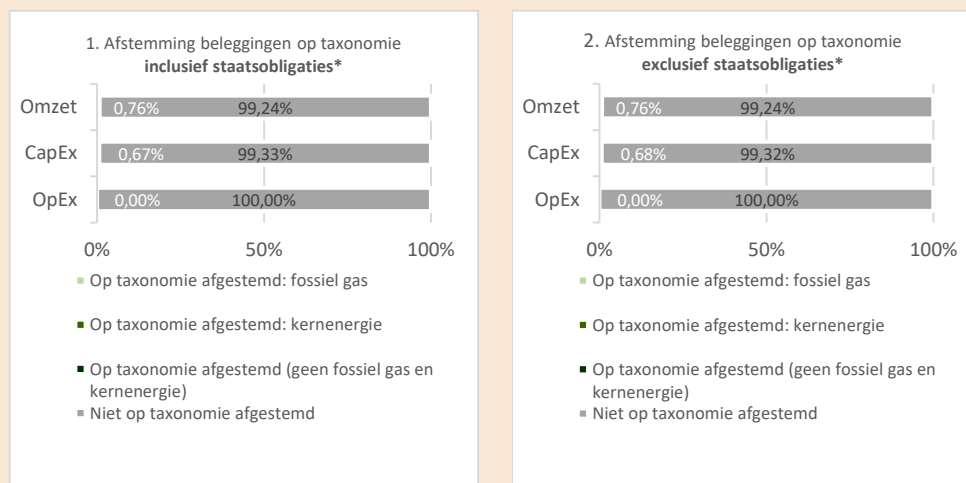
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen²¹?**

- Ja:
 - In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



**In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0% (voor 53,5% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

²¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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:

- 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;

Daar waar het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen, waar mogelijk en haalbaar, een beleid hebben om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen en waarborgen. Na analyse op basis van de portefeuillegegevens per 31 december 2022 is gebleken dat een aantal fondsen in dit financiële product beleggingen hadden die niet voldoen aan de vereisten met betrekking tot goed bestuur. Deze fondsen waren 0,8% van de beleggingen van het financiële product. Deze fondsen zijn inmiddels in het eerste kwartaal van 2023 verkocht om de gehele portefeuille aan te laten sluiten bij de vereisten met betrekking tot goed bestuur.

 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.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

26. Bijlage -Periodieke
duurzaamheidstoelichting Multi Manager
Balanced

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: Multi Manager Balanced

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2549001X1JOC2B4SY047

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:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.



**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 83,6% (1,1% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 15,3% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunities, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 84,7% (voor 15,3% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing.

- — *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing.

- — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. 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.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|---|-------------------------|-------------|------------------------|
| <i>KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I (LU0630255346)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,7%</i> | <i>LU</i> |
| <i>SISF-EURO COR-ZD SF (LU0968427327)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,7%</i> | <i>LU</i> |
| <i>ROBECO BP US LG CAP EQ-IUSD (LU0474363545)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,5%</i> | <i>LU</i> |
| <i>FRANKLIN K2 ALT STR-IAEURH1 (LU1093756911)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,5%</i> | <i>LU</i> |
| <i>JPM MLTI MAN ALT-I ACC EUR H (LU1303368507)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>4,4%</i> | <i>LU</i> |
| <i>ESSENTIAL PS-US EQUITY-IC (LU1877494846)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,9%</i> | <i>LU</i> |
| <i>AMUNDI GOVT BOND HIGHEST ETF (LU1681046691)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,9%</i> | <i>LU</i> |
| <i>VANGUARD EUR EUROZONE (IE00BZ163H91)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,8%</i> | <i>IE</i> |
| <i>ISHARES EURO GOVT 7-10YR (IE00B1FZS806)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,8%</i> | <i>IE</i> |
| <i>ISHARES CORE S&P 500 (IE00B5BMR087)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,8%</i> | <i>IE</i> |
| <i>SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST (IE00B6YX5C33)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,8%</i> | <i>IE</i> |
| <i>AB AMER GRWTH-I USD CAP (LU0079475348)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,7%</i> | <i>LU</i> |
| <i>VANG S&P500 USDD (IE00B3XXRP09)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,6%</i> | <i>IE</i> |
| <i>JPM LX F-EMERG MKTS OPPOR-CA (LU0431993079)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,5%</i> | <i>LU</i> |
| <i>NN L-US CREDIT-IH (LU0803997666)</i> | <i>Multiple Sectors</i> | <i>3,2%</i> | <i>LU</i> |

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

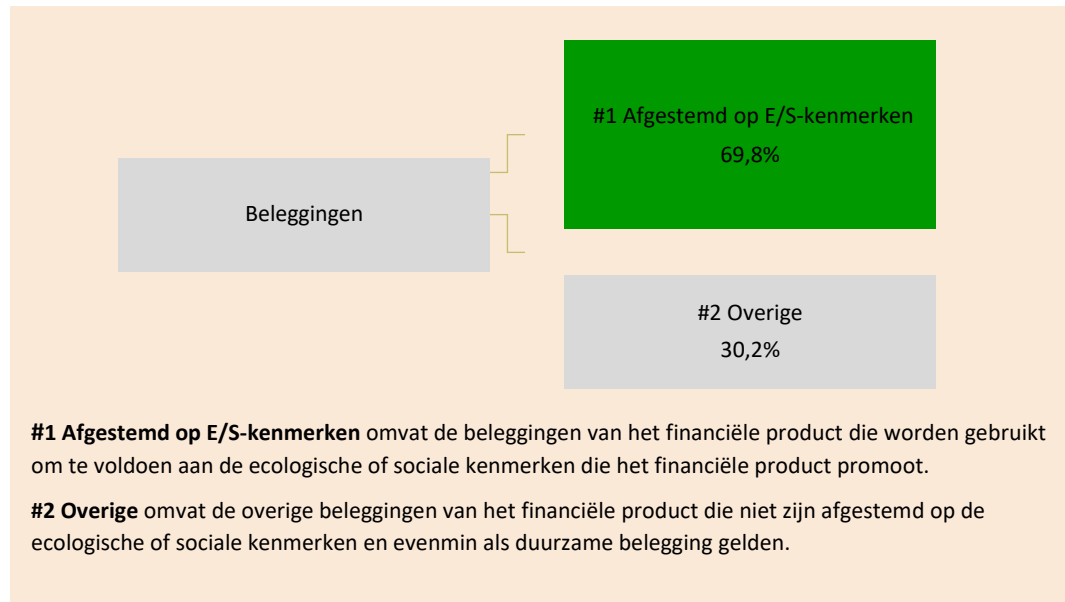
69,8% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

69,8% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.



Een deel van de beleggingen in dit financiële product bestond uit beleggingen in andere fondsen. Het was met de huidige data van de beleggingen van de fondsen niet mogelijk volledig inzicht te geven rondom de percentages “Afgestemd op de taxonomie” en “Overig ecologisch”.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|--------------------------|------------------------|-----------------|
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,2% |
| Automobiles & Components | Automobiles | 0,7% |
| Automobiles & Components | Motorcycles | 0,0% |
| Automobiles & Components | Tires | 0,0% |
| Banks | Development Banks | 0,4% |
| Banks | Diversified Banks | 6,3% |
| Banks | Regional Banks | 0,6% |
| Banks | Thrifts and Mortgages | 0,5% |
| Capital Goods | Aerospace and Defence | 0,4% |
| Capital Goods | Agricultural Machinery | 0,1% |
| Capital Goods | Building Products | 0,3% |
| Capital Goods | Conglomerates | 0,4% |
| Capital Goods | Electrical Equipment | 0,5% |

| | | |
|---|--|-------------|
| <i>Capital Goods</i> | <i>Heavy Machinery and Trucks</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Industrial Machinery</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Non-Residential Construction</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Trading and Distribution</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Business Support Services</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Commercial Printing</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Facilities Maintenance</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>HR Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Office Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Research and Consulting</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Security Services and Correctional Facilities</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Consumer Electronics</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Footwear</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Appliances</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Improvement</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Homebuilding</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Luxury Apparel</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Textiles</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Toys and Sporting Goods</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Casinos and Gaming</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Consumer Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Restaurants</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Travel, Lodging and Amusement</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Asset Management and Custody Services</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Consumer Finance</i> | <i>0,7%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Financial Exchanges and Data Services</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Investment Banking and Brokerage</i> | <i>1,0%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Mortgage REITs</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Multi-Sector Holdings</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Integrated Oil & Gas</i> | <i>1,3%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Drilling</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Equipment</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Exploration and Production</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Refining and Marketing</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Storage and Transportation</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Drug Retail</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Food Distribution</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Food Retail</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Agriculture</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Beer, Wine and Spirits</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Packaged Foods</i> | <i>0,9%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Soft Drinks</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Tobacco</i> | <i>0,1%</i> |

| | | |
|---|---|-------------|
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Health Care IT Services</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Managed Health Care</i> | <i>1,2%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Devices</i> | <i>1,2%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Distribution</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Facilities</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Services</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Supplies</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Household Products</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Personal Products</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Diversified Insurance Services</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Insurance Brokers</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Life and Health Insurance</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Property and Casualty Insurance</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Reinsurance</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Agricultural Chemicals</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Aluminum</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Commodity Chemicals</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Construction Materials</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Chemicals</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Metals Mining</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Forestry</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Gold</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Industrial Gases</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Metal and Glass Packaging</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Paper and Pulp</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Paper Packaging</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Precious Metals Mining</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Specialty Chemicals</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Steel</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Advertising</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Broadcasting</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Cable and Satellite</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Movies and Entertainment</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Publishing</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Biotechnology</i> | <i>0,9%</i> |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Laboratory Equipment and Services</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Pharmaceuticals</i> | <i>2,3%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Diversified Real Estate</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Development</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Management</i> | <i>1,4%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>REITs</i> | <i>1,1%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Automotive Retail</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Department Stores</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Distribution</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Electronics Retail</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Home Improvement Retail</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Online and Direct Marketing Retail</i> | <i>0,7%</i> |

| | | |
|--|--|------|
| Retailing | Retail Apparel | 0,2% |
| Retailing | Specialty Retail | 0,1% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Design and Manufacturing | 1,8% |
| Semiconductors & Semiconductor Equipment | Semiconductor Equipment | 0,7% |
| Software & Services | Data Processing | 1,2% |
| Software & Services | Enterprise and Infrastructure Software | 2,7% |
| Software & Services | Entertainment Software | 0,3% |
| Software & Services | Internet Software and Services | 1,9% |
| Software & Services | IT Consulting | 0,9% |
| Technology Hardware & Equipment | Communications Equipment | 0,6% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronic Components | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronics Equipment | 0,2% |
| Technology Hardware & Equipment | Electronics Manufacturing | 0,0% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Distribution | 0,0% |
| Technology Hardware & Equipment | Technology Hardware | 1,2% |
| Telecommunication Services | Telecommunication Services | 1,5% |
| Transportation | Air Freight and Logistics | 0,3% |
| Transportation | Airlines | 0,1% |
| Transportation | Airports | 0,2% |
| Transportation | Highways and Railroads | 0,1% |
| Transportation | Marine Ports | 0,0% |
| Transportation | Rail Transport | 0,4% |
| Transportation | Shipping | 0,0% |
| Transportation | Trucking | 0,2% |
| Utilities | Electric Utilities | 1,2% |
| Utilities | Gas Utilities | 0,1% |
| Utilities | Independent Power Production and Traders | 0,1% |
| Utilities | Multi-Utilities | 0,7% |
| Utilities | Renewable Power Production | 0,1% |
| Utilities | Water Utilities | 0,0% |
| Automobiles & Components | Auto Parts | 0,2% |

Voor 43,1% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie voor dit financiële product.

Ondanks dat er geen doelstelling was voor een 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 0,7% (voor 87,5% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0,7%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data te gebruiken die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door fondsen waarin wordt belegd.

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 17,9% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties was het niet mogelijk om te beoordelen in hoeverre deze bijdroegen aan ecologisch duurzame economische activiteiten.

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.

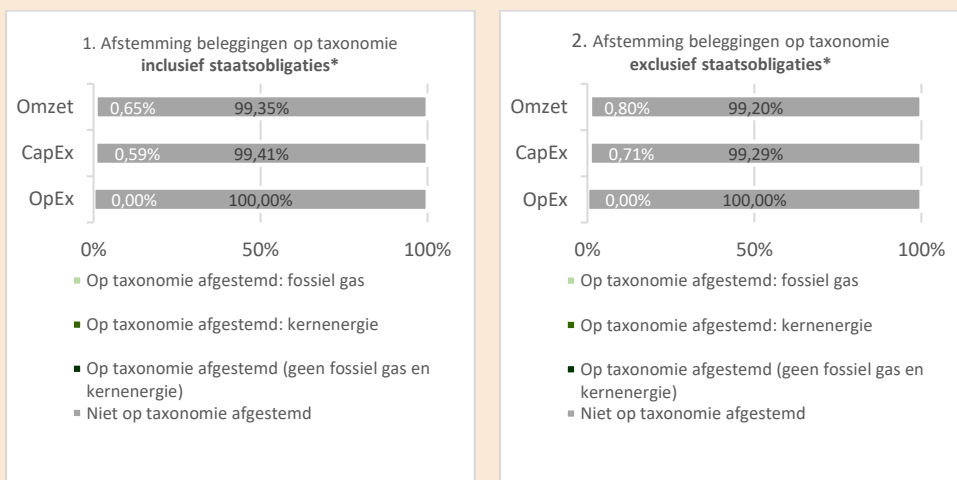
Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissioniveau hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen²²?**

- Ja:
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



**In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

²² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0% (voor 63,1% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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:

- 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;

Daar waar het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen, waar mogelijk en haalbaar, een beleid hebben om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen en waarborgen. Na analyse op basis van de portefeuillegegevens per 31 december 2022 is gebleken dat een aantal fondsen in dit financiële product beleggingen hadden die niet voldoen aan de vereisten met betrekking tot goed bestuur. Deze



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.

fondsen waren 0,5% van de beleggingen van het financiële product. Deze fondsen zijn inmiddels in het eerste kwartaal van 2023 verkocht om de gehele portefeuille aan te laten sluiten bij de vereisten met betrekking tot goed bestuur.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

**Referentie-
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

27. Bijlage -Periodieke
duurzaamheidstoelichting Multi Manager
Defensive Balanced

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 **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:

- Ondernemingen waarin wordt belegd moeten internationaal erkende normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bestrijding van corruptie naleven.
- De aanzienlijke ongunstige effecten die samenhangen met het gebruik van controversiële wapens worden beperkt.

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.



De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het financiële product gebruikte de volgende duurzaamheidsindicatoren voor het meten van de verwezenlijking van elk van de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot:

- Naleving van de principes van het VN Global Compact door de ondernemingen waarin wordt belegd: 80,3% (0,9% van de beleggingen voldeed niet aan deze duurzaamheidsindicator en voor 18,8% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).
- Geen betrokkenheid van ondernemingen bij controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, biologische wapens, clustermunitie, verarmd uranium, witte fosfor en nucleaire wapens wanneer sprake is van betrokkenheid van die ondernemingen in relatie tot landen die het Non-proliferatieverdrag (NPV) niet hebben ondertekend): 81,2% (voor 18,8% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

Deze duurzaamheidsindicatoren werden gemeten als een percentage van de beleggingen.

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing.

- — — *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Niet van toepassing.

- — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?*

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van methoden. 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.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land (van registratie) |
|--|-------------------------|-------------|------------------------|
| <i>KEMPEN LUX EURO CREDIT FD-I (LU0630255346)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>6,4%</i> | <i>LU</i> |
| <i>SISF-EURO COR-ZD SF (LU0968427327)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>6,3%</i> | <i>LU</i> |
| <i>VANGUARD EUR EUROZONE (IE00BZ163H91)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>5,2%</i> | <i>IE</i> |
| <i>ISHARES EURO GOVT 7-10YR (IE00B1FZS806)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>5,2%</i> | <i>IE</i> |
| <i>AMUNDI GOVT BOND HIGHEST ETF (LU1681046691)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>5,2%</i> | <i>LU</i> |
| <i>FRANKLIN K2 ALT STR-IAEURH1 (LU1093756911)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>4,4%</i> | <i>LU</i> |
| <i>NN L-US CREDIT-IH (LU0803997666)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>4,4%</i> | <i>LU</i> |
| <i>JPM MLTI MAN ALT-I ACC EUR H (LU1303368507)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>4,4%</i> | <i>LU</i> |
| <i>BNY EMER MRKT COR DBT-EURWAH (IE00BF1YJ209)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>3,9%</i> | <i>IE</i> |
| <i>AEGON EUROPEAN ABS FD-EUR KA (IE00BG227267)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>3,8%</i> | <i>IE</i> |
| <i>PIMCO-EURO BD-EINS ACC (IE0004931386)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>3,8%</i> | <i>IE</i> |
| <i>INVESCO US TRES EUH DIST (IE00BF2GFK56)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>3,7%</i> | <i>IE</i> |
| <i>GS EMRG MKT DEBT PT IAEH (LU0242506524)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>3,4%</i> | <i>LU</i> |
| <i>DWS FLOATING RATE NOTES-IC (LU1534073041)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>2,9%</i> | <i>LU</i> |
| <i>BLUEORCHARD MICROFIN-D EUR H (LU1399444295)</i> | <i>Multiple sectors</i> | <i>2,0%</i> | <i>LU</i> |

Bovenstaande informatie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het

einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

71,9% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Er was echter geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

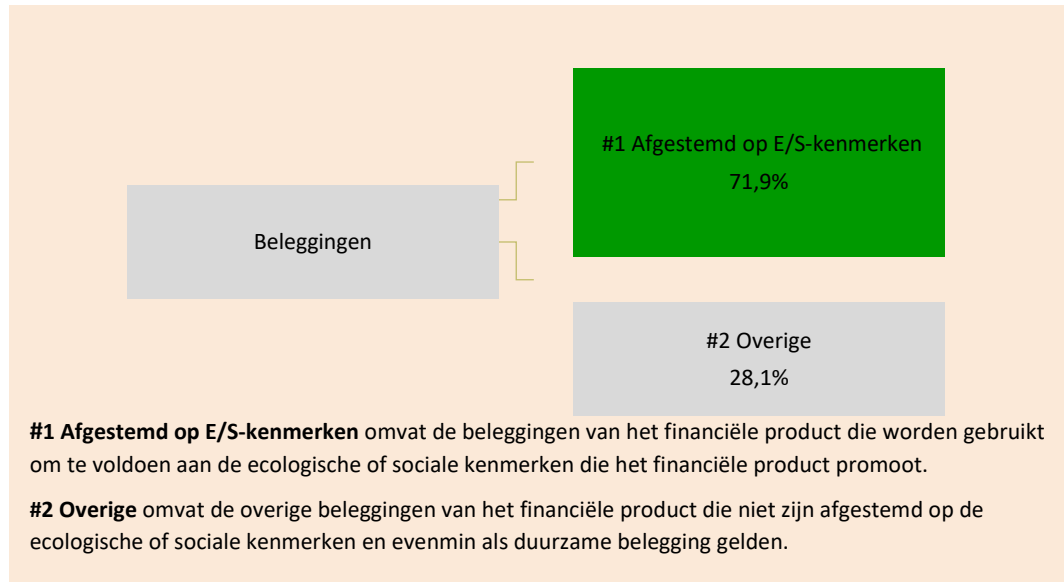
De informatie in deze sectie is gebaseerd op de beleggingen van het financiële product op 31 december 2022. Op de datum van publicatie van dit document was niet bekend of deze informatie alleen berekend moet worden op basis van de beleggingen aan het einde van de referentieperiode, of op basis van meerdere peildata gedurende de referentieperiode. Afhankelijk van toekomstige regelgevende richtlijnen, kunnen in de rapportage van volgende referentieperioden meer meetdata worden gebruikt voor de berekeningen.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

71,9% van de beleggingen sloten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Het resterende deel van de beleggingen werd gebruikt voor diversificatie- en afdekkingsdoeleinden en aangehouden als contanten voor aanvullende liquiditeit.

Er was geen doelstelling voor een minimumaandeel duurzame beleggingen voor dit financiële product.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Sector | Subsector | Beleggingen (%) |
|---|-------------------------------------|-----------------|
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Automobiles</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Auto Parts</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Motorcycles</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Tires</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Regional Banks</i> | <i>0,7%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Diversified Banks</i> | <i>6,7%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Thrifts and Mortgages</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Banks</i> | <i>Development Banks</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Industrial Machinery</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Non-Residential Construction</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Heavy Machinery and Trucks</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Electrical Equipment</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Conglomerates</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Aerospace and Defence</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Building Products</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Trading and Distribution</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Capital Goods</i> | <i>Agricultural Machinery</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Research and Consulting</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Business Support Services</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Commercial Printing</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Facilities Maintenance</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>HR Services</i> | <i>0,0%</i> |

| | | |
|---|--|-------------|
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Security Services and Correctional Facilities</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Commercial & Professional Services</i> | <i>Office Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Footwear</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Homebuilding</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Toys and Sporting Goods</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Consumer Electronics</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Improvement</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Home Appliances</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Luxury Apparel</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Durables & Apparel</i> | <i>Textiles</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Casinos and Gaming</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Travel, Lodging and Amusement</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Restaurants</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Consumer Services</i> | <i>Consumer Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Consumer Finance</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Asset Management and Custody Services</i> | <i>0,9%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Multi-Sector Holdings</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Investment Banking and Brokerage</i> | <i>1,0%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Financial Exchanges and Data Services</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Diversified Financials</i> | <i>Mortgage REITs</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Exploration and Production</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Drilling</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Refining and Marketing</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Integrated Oil & Gas</i> | <i>1,3%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Equipment</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Energy</i> | <i>Oil & Gas Storage and Transportation</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Food Retail</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Drug Retail</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Food & Staples Retailing</i> | <i>Food Distribution</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Beer, Wine and Spirits</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Agriculture</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Packaged Foods</i> | <i>0,7%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Tobacco</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Food, Beverage And Tobacco</i> | <i>Soft Drinks</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Distribution</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Devices</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Facilities</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Managed Health Care</i> | <i>0,7%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Services</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Medical Supplies</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Healthcare Equipment & Services</i> | <i>Health Care IT Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Household Products</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Households And Personal Products</i> | <i>Personal Products</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Life and Health Insurance</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Diversified Insurance Services</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Insurance Brokers</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Property and Casualty Insurance</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Insurance</i> | <i>Reinsurance</i> | <i>0,1%</i> |

| | | |
|---|---|-------------|
| <i>Materials</i> | <i>Gold</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Industrial Gases</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Construction Materials</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Paper Packaging</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Metals Mining</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Metal and Glass Packaging</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Specialty Chemicals</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Steel</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Aluminum</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Commodity Chemicals</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Paper and Pulp</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Diversified Chemicals</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Agricultural Chemicals</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Forestry</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Materials</i> | <i>Precious Metals Mining</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Cable and Satellite</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Movies and Entertainment</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Broadcasting</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Advertising</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Media & Entertainment</i> | <i>Publishing</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Laboratory Equipment and Services</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Biotechnology</i> | <i>0,6%</i> |
| <i>Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences</i> | <i>Pharmaceuticals</i> | <i>1,5%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>REITs</i> | <i>0,9%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Management</i> | <i>1,3%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Development</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Diversified Real Estate</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Real Estate</i> | <i>Real Estate Services</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Retail Apparel</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Online and Direct Marketing Retail</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Automotive Retail</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Electronics Retail</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Home Improvement Retail</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Department Stores</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Distribution</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Retailing</i> | <i>Specialty Retail</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i> | <i>Semiconductor Equipment</i> | <i>0,4%</i> |
| <i>Semiconductors & Semiconductor Equipment</i> | <i>Semiconductor Design and Manufacturing</i> | <i>1,0%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>Enterprise and Infrastructure Software</i> | <i>1,5%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>Internet Software and Services</i> | <i>1,3%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>IT Consulting</i> | <i>0,5%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>Data Processing</i> | <i>0,8%</i> |
| <i>Software & Services</i> | <i>Entertainment Software</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Technology Hardware</i> | <i>0,7%</i> |

| | | |
|--|---|-------------|
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Communications Equipment</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Electronics Equipment</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Technology Distribution</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Electronic Components</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Technology Hardware & Equipment</i> | <i>Electronics Manufacturing</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Telecommunication Services</i> | <i>Telecommunication Services</i> | <i>1,6%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Shipping</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Airports</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Airlines</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Rail Transport</i> | <i>0,3%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Air Freight and Logistics</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Highways and Railroads</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Trucking</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Transportation</i> | <i>Marine Ports</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Electric Utilities</i> | <i>1,4%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Multi-Utilities</i> | <i>0,7%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Independent Power Production and Traders</i> | <i>0,1%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Water Utilities</i> | <i>0,0%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Gas Utilities</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Utilities</i> | <i>Renewable Power Production</i> | <i>0,2%</i> |
| <i>Automobiles & Components</i> | <i>Automobiles</i> | <i>0,5%</i> |

Voor 55% van de portefeuille was er geen data beschikbaar, of waren sectoren niet van toepassing (bijv. bij cash of overheidsobligaties).



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Er was geen doelstelling voor een 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 0,5% (voor 87% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar). Het aandeel beleggingen wat is afgestemd op

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan ecologische doelstelling.

Transactieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de

de EU-taxonomie, uitgesplitst naar elke doelstelling van de EU-taxonomie, was als volgt:

- a) Mitigatie van klimaatverandering: 0,5%
- b) Adaptie van klimaatverandering: voor deze doelstelling van de EU-taxonomie heeft dit financiële product op de datum van publicatie van dit document geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product beleggingen heeft die aansluiten bij de doelstelling

Voor de volgende doelstellingen van de EU-taxonomie is de Gedelegeerde Verordening nog niet aangenomen, waardoor het op de datum van publicatie van dit document nog niet mogelijk is om te rapporteren welke beleggingen aansluiten bij de doelstellingen:

- c) Het duurzame gebruik en bescherming van water en maritieme bronnen
- d) De transitie naar een circulaire economie
- e) Preventie en controle van vervuiling
- f) De bescherming en restauratie van biodiversiteit en ecosystemen

Het financiële product streefde ernaar om voor fondsen de op EU-taxonomie afgestemde data die werden gepubliceerd door de fondsen waarin dit financiële product had belegd. Tot op heden is er nog zeer beperkte rapportage beschikbaar over de mate van afstemming op de EU-taxonomie door fondsen waarin wordt belegd.

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 24% ook in overheidsobligaties. Voor deze overheidsobligaties 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 voldoen²³?

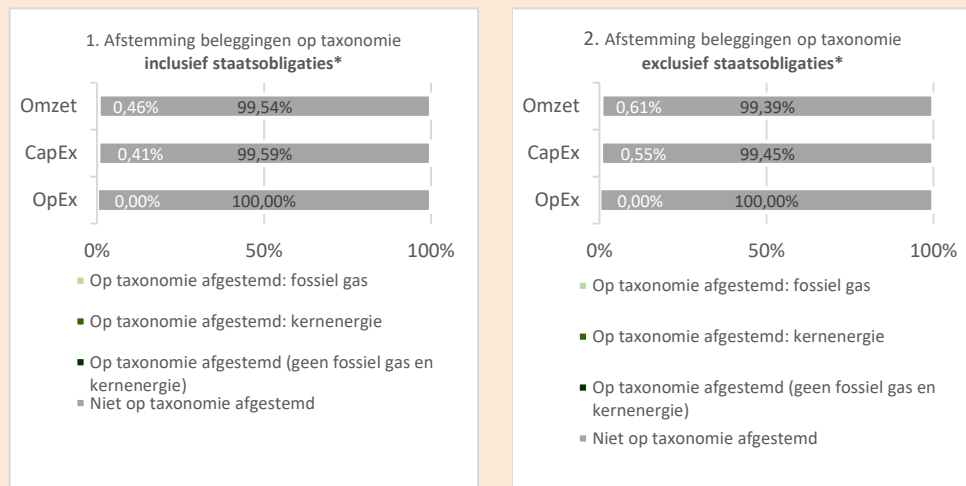
- Ja:
 - In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

Op de datum van publicatie van dit document heeft dit financiële product geen data beschikbaar om te bepalen of het financiële product heeft belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



*Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

²³ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmigratie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel in transitieactiviteiten was 0% en het aandeel in faciliterende activiteiten was 0% (voor 65% van de beleggingen was er geen toepasbare data beschikbaar).

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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:

- 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;

Daar waar het financiële product belegde in fondsen, moesten die fondsen, waar mogelijk en haalbaar, een beleid hebben om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen en waarborgen. Na analyse op basis van de portefeuillegegevens per 31 december 2022 is gebleken dat een aantal fondsen in dit financiële product beleggingen hadden die niet voldoen aan de vereisten met betrekking tot goed bestuur. Deze fondsen waren 0,4% van de beleggingen van het financiële product. Deze fondsen zijn



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.

inmiddels in het eerste kwartaal van 2023 verkocht om de gehele portefeuille aan te laten sluiten bij de vereisten met betrekking tot goed bestuur.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***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.