

**Beheerstrategie N.V.**

Jaarverslag 2020



## INHOUDSOPGAVE

<b>Algemene informatie</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>Verslag van de Bestuurder</b> .....	<b>- 13 -</b>
Doelstelling Subfondsen.....	- 13 -
Kerncijfers.....	- 21-
Ontwikkeling per Subfonds.....	- 25 -
Beheersing van risico's .....	- 50 -
Verklaring inzake de bedrijfsvoering .....	- 54 -
Beloningsbeleid.....	- 56-
Vooruitzichten.....	- 57 -
<b>Jaarrekening</b> .....	<b>- 58 -</b>
Balans per 31 december .....	- 58 -
Balans per 31 december per subfonds.....	- 59 -
Winst- en Verliesrekening.....	- 63 -
Winst- en Verliesrekening per subfonds .....	- 64 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen .....	- 68 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per subfonds.....	- 69 -
Kasstroomoverzicht .....	- 73 -
Kasstroomoverzicht per subfonds .....	- 74 -
Toelichting op de jaarrekening .....	- 82 -
Algemeen.....	- 82 -
Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening .....	- 82 -
Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans.....	- 84 -
Grondslagen voor de resultaatbepaling.....	- 85 -
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening .....	- 86 -
1 Beleggingen.....	- 86 -
2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten .....	- 95 -
3 Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen .....	- 112 -
4 Overige Vorderingen.....	- 112 -
5 Liquide middelen.....	- 112 -
6 Schulden uit hoofde van effectentransacties.....	- 112 -
7 Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen .....	- 112 -
8 Schulden aan kredietinstellingen.....	- 113 -
9 Overlopende passiva .....	- 113 -
10 Eigen Vermogen.....	- 114 -
11 Direct Resultaat .....	- 115 -
12 Indirect resultaat.....	- 115 -
13 Overig Resultaat .....	- 125 -
14 Kosten per subfonds.....	-125 -
15 Toelichting indirecte beleggingen.....	- 133 -
16 Overige toelichtingen .....	- 141 -

**INHOUDSOPGAVE (VERVOLG)**

<b>Overige gegevens.....</b>	<b>- 144 -</b>
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	- 144 -
Prioriteits aandelen .....	- 144 -
Financiële informatie samenvoegingen van Subfondsen.....	- 145 -
Beleggingsportefeuille per 31 december .....	- 181 -
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....	- 195 -

## 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").

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

De Vennootschap is opgericht om het 'core fund' product ('Subfonds' of 'Subfondsen') aan de gecentraliseerde beheercliënten van InsingerGilissen<sup>1</sup>, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. ('InsingerGilissen') aan te bieden en waar InsingerGilissen Asset Management N.V. is aangesteld als de Beheerder. De verschillende subfondsen zijn gedurende 2019 gelanceerd teneinde te kunnen aansluiten met de propositie en het risicoprofiel van elk gecentraliseerd beheercliënt van InsingerGilissen. Dit concept 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.

---

<sup>1</sup> InsingerGilissen Bankiers N.V. is op 15 december 2020 gefuseerd met haar moedermaatschappij Quintet Private Bank (Europe) S.A., Luxemburg en is vanaf deze datum een bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A.

Binnen Beheerstrategie N.V. bestaan per 31 december 2020 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 (geen aandeelhouders)	E1	NL0013689144
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	NL0013689151
Verantwoord Gebalanceerd	E3	NL0013689169
Verantwoord Gematigd	E4	NL0013689177
Dynamic Fixed Income	F1	NL0013380249
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.

#### 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 niet aan een beursgenoteerd met uitzondering van serie H fondsen die genoteerd zijn aan Amsterdam Euronext.

*De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een Essentiële Beleggersinformatie Document opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.*

## Overzicht wijzigingen van de Vennootschap en van de Beheerder in de verslagperiode

In dit hoofdstuk wordt informatie gegeven over de wijzigingen uitgevoerd van de Vennootschap en wijzigingen van de organisatie van de Beheerder.

### 1. Wijzigingen van de Vennootschap

In dit hoofdstuk wordt informatie gegeven over de wijzigingen uitgevoerd ten behoeve van verdere optimalisatie van de Vennootschap zoals eerder door de Beheerder in de vooruitzichten in de jaarrekening over het verslagjaar 2019 is aangegeven.

#### a) Naamswijzigingen subfondsen

Op 30 maart 2020 is de naam van onderstaande subfondsen als volgt gewijzigd:

ISIN	Oude naam subfonds	Nieuwe naam subfonds
NL0013649585	Offensief Duurzaam	Duurzaam Offensief
NL0013649601	Gebalanceerd Duurzaam	Duurzaam Gebalanceerd
NL0013649593	Gematigd Offensief Duurzaam	Duurzaam Gematigd Offensief
NL0013522816	Gematigd Defensief Beleggingsfondsen Duurzaam	Duurzaam Gematigd Defensief
NL0013689144	Offensief Beleggingsfondsen met Alternatieven	Verantwoord Offensief
NL0013689151	Gematigd Offensief Beleggingsfondsen met Alternatieven	Verantwoord Gematigd Offensief
NL0013689169	Gebalanceerd Beleggingsfondsen met Alternatieven	Verantwoord Gebalanceerd
NL0013689177	Gematigd Defensief Beleggingsfondsen met Alternatieven	Verantwoord Gematigd Defensief

De naamswijziging is doorgevoerd om een betere weergave van de propositie (Duurzaam of Verantwoord) mogelijk te maken. Het beleggingsbeleid van deze Subfondsen is niet gewijzigd.

#### b) Samenvoegingen subfondsen

In de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 25 maart 2020 is het voorstel van directie van de Vennootschap voor de samenvoeging van zestien subfondsen met een ander (bestaand) subfonds van de Vennootschap goedgekeurd rekeninghoudend dat het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en lopende kostenfactor van het verdwijnend subfonds in lijn is met het ontvangend subfonds.

Als gevolg hiervan heeft de directie van de Vennootschap de samenvoeging van de subfondsen op 30 maart 2020 en op 28 mei 2020 als volgt uitgevoerd:

## Samenvoegingen op 30 maart 2020

Verdwijnd subfonds			Ontvangend subfonds	
ISIN	Naam subfonds		ISIN	Naam subfonds
NL0013380199	Offensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven	==>	NL0013649585	Duurzaam Offensief
NL0013689235	Gematigd Offensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven	==>	NL0013649593	Duurzaam Gematigd Offensief
NL0013380215	Gebalanceerd Beleggingsfondsen ex Alternatieven	==>	NL0013649601	Duurzaam Gebalanceerd
NL0013380223	Gematigd Defensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven	==>	NL0013522816	Duurzaam Gematigd Defensief
NL0013649577	Gematigd Defensief Direct	==>	NL0013522816	Duurzaam Gematigd Defensief
NL0013649619	Gematigd Defensief Duurzaam	==>	NL0013522816	Duurzaam Gematigd Defensief

## Samenvoegingen op 28 mei 2020

Verdwijnd subfonds			Ontvangend subfonds	
ISIN	Naam subfonds		ISIN	Naam Subfonds
NL0013522782	Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam	==>	NL0013649585	Duurzaam Offensief
NL0013522790	Gematigd Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam	==>	NL0013649593	Duurzaam Gematigd Offensief
NL0013522808	Gebalanceerd Beleggingsfondsen Duurzaam	==>	NL0013649601	Duurzaam Gebalanceerd
NL0013649502	Offensief met Alternatieven	==>	NL0013689144	Verantwoord Offensief
NL0013649510	Gematigd Offensief met Alternatieven	==>	NL0013689151	Verantwoord Gematigd Offensief
NL0013649528	Gebalanceerd met Alternatieven	==>	NL0013689169	Verantwoord Gebalanceerd
NL0013649536	Gematigd Defensief met Alternatieven	==>	NL0013689177	Verantwoord Gematigd Defensief
NL0013649544	Offensief Direct	==>	NL0013649585	Duurzaam Offensief
NL0013649551	Gematigd Offensief Direct	==>	NL0013649593	Duurzaam Gematigd Offensief
NL0013649569	Gebalanceerd Direct	==>	NL0013649601	Duurzaam Gebalanceerd

## Ruilverhouding

De ruilverhouding van 1 aandeel van het verdwijnd subfonds in aandelen van het ontvangend subfonds is berekend aan de hand van de intrinsieke waarde berekend voor beide subfondsen op de datum van de samenvoeging als volgt:

Intrinsieke waarde op de datum van de samenvoeging van het verdwijnd subfonds	=	Ruilverhouding
Intrinsieke waarde op de datum van de samenvoeging van het ontvangend subfonds		



**Samenvoegingen op 30 maart 2020**

Onderstaand het overzicht van de intrinsieke waarden ("NAV") van de subfondsen die op 30 maart 2020 zijn vastgesteld en zijn gebruikt voor de bepaling van de ruilverhouding voor de samenvoeging op deze datum. Tevens is op deze datum de nominale waarde per aandeel voor alle series van de Vennootschap verhoogd van EUR 2,50 naar EUR 2,75 per aandeel. De verhoging van de nominale waarde is ten laste van de agio reserve van respectievelijk ontvangend subfonds verwerkt.

Verdijnd subfonds ==>		Ontvangend subfonds		Ruilverhouding *)
ISIN	NAV A	ISIN	NAV B	NAV A / NAV B
Offensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven ==>		Duurzaam Offensief		1,019466
NL0013380199	EUR 772,98	NL0013649585	EUR 758,22	
Gematigd Offensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven ==>		Duurzaam Gematigd Offensief		1,013286
NL0013689235	EUR 784,00	NL0013649593	EUR 773,72	
Gebalanceerd Beleggingsfondsen ex Alternatieven ==>		Duurzaam Gebalanceerd		1,011292
NL0013380215	EUR 796,14	NL0013649601	EUR 787,25	
Gematigd Defensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven ==>		Duurzaam Gematigd Defensief		0,990186
NL0013380223	EUR 806,16	NL0013522816	EUR 814,15	
Gematigd Defensief Direct ==>		Duurzaam Gematigd Defensief		0,978578
NL0013649577	EUR 796,71	NL0013522816	EUR 814,15	
Gematigd Defensief Duurzaam ==>		Duurzaam Gematigd Defensief		-
NL0013649619	EUR 0,00	NL0013522816	EUR 814,15	

\*) Voor elk 1 aandeel in het verdijnd subfonds ontvangt de aandeelhouder pro rata de bovengenoemde ruilverhouding aandelen in het ontvangend subfonds (afgerond in 4 decimalen). Bijvoorbeeld 100 aandelen Offensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven (ISIN NL0013380199) zijn omgeruild voor 101,9466 aandelen Duurzaam Offensief (ISIN NL0013649585).

**Samenvoegingen op 28 mei 2020**

Onderstaand het overzicht van de intrinsieke waarden ("NAV") van de subfondsen die op 28 mei 2020 zijn vastgesteld en zijn gebruikt voor de bepaling van de ruilverhouding voor de samenvoeging op deze datum. Tevens is op deze datum de nominale waarde per aandeel voor alle series van de Vennootschap verhoogd van EUR 2,75 naar EUR 41,25 per aandeel. De verhoging van de nominale waarde is ten laste van de agio reserve van respectievelijk ontvangend subfonds verwerkt.

Verdijnd subfonds ==>		Ontvangend subfonds		Ruilverhouding **)
ISIN	NAV A	ISIN	NAV B	NAV A / NAV B
Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam ==>		Duurzaam Offensief		1,040856
NL0013522782	EUR 926,31	NL0013649585	EUR 889,95	
Gematigd Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam ==>		Duurzaam Gematigd Offensief		1,030742
NL0013522790	EUR 908,29	NL0013649593	EUR 881,20	
Gebalanceerd Beleggingsfondsen Duurzaam ==>		Duurzaam Gebalanceerd		1,024375
NL0013522808	EUR 887,13	NL0013649601	EUR 866,02	
Offensief met Alternatieven ==>		Verantwoord Offensief		-
NL0013649502	EUR 0,00	NL0013689144	EUR 814,15	
Gematigd Offensief met Alternatieven ==>		Verantwoord Gematigd Offensief		1,050029
NL0013649510	EUR 865,14	NL0013689151	EUR 823,92	
Gebalanceerd met Alternatieven ==>		Verantwoord Gebalanceerd		1,04019
NL0013649528	EUR 855,34	NL0013689169	EUR 822,29	
Gematigd Defensief met Alternatieven ==>		Verantwoord Gematigd Defensief		-
NL0013649536	EUR 0,00	NL0013689177	EUR 820,28	
Offensief Direct ==>		Duurzaam Offensief		1,014899
NL0013649544	EUR 903,21	NL0013649585	EUR 889,95	
Gematigd Offensief Direct ==>		Duurzaam Gematigd Offensief		1,008068
NL0013649551	EUR 888,31	NL0013649593	EUR 881,20	
Gebalanceerd Direct ==>		Duurzaam Gebalanceerd		0,999249
NL0013649569	EUR 865,37	NL0013649601	EUR 866,02	

\*\*) Voor elk 1 aandeel in het verdijnd subfonds ontvangt de aandeelhouder pro rata de bovengenoemde ruilverhouding aandelen in het ontvangend subfonds (afgerond in 4 decimalen). Bijvoorbeeld 100 aandelen Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam (ISIN NL0013522782) zijn omgeruild voor 104,0856 aandelen Duurzaam Offensief (ISIN NL0013649585).

**c) Wijzigingen aandelen Dynamic Fixed Income (serie F1)**

Op 30 maart 2020 is de nominale waarde per aandeel van serie F verhoogd van EUR 2,50 naar EUR 2,75. De verhoging van de nominale waarde is ten laste van de agio reserve van dit subfonds verwerkt.

Met ingang van 1 mei 2020 is dit subfonds niet langer beursgenoteerd op Amsterdam Euronext en is vanaf deze datum dit subfonds alleen toegankelijk voor cliënten van InsingerGilissen die bij deze financiële instelling een effectenrekening aanhouden.

Op 28 mei 2020 zijn voor dit subfonds voor elke 15 uitgegeven aandelen 14 aandelen ingetrokken en is de intrinsieke waarde op deze datum verhoogd worden met een factor 15. Tevens is op deze datum de nominale

waarde per aandeel van serie F verhoogd van EUR 2,75 naar EUR 41,25 per aandeel. De verhoging van de nominale waarde is ten laste van de agio reserve van dit subfonds verwerkt.

**d) Wijzigingen aandelen Multi Manager fondsen (serie H)**

Op 30 maart 2020 is de nominale waarde per aandeel van serie H verhoogd van EUR 2,50 naar EUR 2,75 en op 28 mei 2020 is de nominale waarde per aandeel verder verhoogd van EUR 2,75 naar EUR 41,25 per aandeel. De verhoging van de nominale waarde is ten laste van de agio reserve van respectievelijk subfonds verwerkt.

Met ingang van 15 april 2020 zijn de subfondsen van serie H genoteerd aan en verhandelbaar via Amsterdam Euronext Fund Services en zijn de aandelen van deze subfondsen ook toegankelijk voor externe beleggers gemaakt.

**2) Wijzigingen InsingerGilissen Asset Management N.V. ('IGAM') en InsingerGilissen Bankiers N.V. ('InsingerGilissen')**

Gedurende 2020 hebben de volgende wijzigingen plaatsgevonden:

**a) Wijziging bestuur IGAM**

Aftreden van onderstaande directeuren:

- K.P.A. Cools (Chief Commercial Officer): vanaf 1 juli 2020
- J.J. Maas (Chief Risk Officer): vanaf 14 april 2020
- R.J.M. Verberne (Chief Legal Officer): vanaf 1 juli 2020

De heer G.S. Wijnia heeft de verantwoordelijkheden van mevrouw Cools overgenomen en heeft de heer M.J. Baltus de verantwoordelijkheden van de heer Maas overgenomen. De heer Verberne zal zijn werkzaamheden als legal counsel van IGAM voortzetten.

De bovengenoemde wijzigingen zijn goedgekeurd door de aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Melding van deze wijzigingen is ook gedaan bij en goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten.

**b) Fusie InsingerGilissen met haar moeder Quintet Private Bank (Europe) S.A. ('Quintet')**

InsingerGilissen Bankiers N.V. is op 15 december 2020 gefuseerd met Quintet Private Bank (Europe) S.A. die 100% aandeelhouder is van InsingerGilissen. Vanaf deze fusiedatum zet InsingerGilissen haar activiteiten voort als bijkantoor van Quintet en is Quintet de rechtstreekse aandeelhouder van InsingerGilissen Asset Management N.V. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor de activiteiten van IGAM.

**Overige informatie**

Vestigingsadres/Statutaire zetel	<p>Beheerstrategie N.V.          Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam          E-mail: <a href="mailto:assetmanagement@insingergilissen.nl">assetmanagement@insingergilissen.nl</a>          Internet: <a href="http://www.insingergilissen.nl">www.insingergilissen.nl</a></p>
Bestuurder/Beheerder	<p>InsingerGilissen Asset Management N.V.          Samenstelling directie:          M.J. Baltus          K.P.A. Cools (tot en met 30 juni 2020)          J.J. Maas (tot en met 13 april 2020)          R.J.M. Verberne (tot en met 30 juni 2020)          G.S. Wijnia</p>
Portfolio Manager	<p>InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A.          Herengracht 537          1017 BV Amsterdam</p>
AIFMD Bewaarder	<p>The Bank of New York Mellon SA/NV          46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te          WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337,          1077 XX Amsterdam</p>
Administrateur	<p>The Bank of New York Mellon SA/NV          46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te          WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337,          1077 XX Amsterdam</p>
Onafhankelijke accountant	<p>PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.          Fascinatio Boulevard 350          3065 WB Rotterdam</p>
Belastingadviseur	<p>KPMG Meijburg &amp; Co          Laan van Langerhuize 9          1186 DS Amsterdam</p>
Bewaarder	<p>The Bank of New York Mellon SA/NV          46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussel en kantoorhoudende te          WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337,          1077 XX Amsterdam</p>

## Verslag van het Bestuur

### Doelstellingen Subfondsen

#### 1. Doelstelling Duurzaam (serie C en D) en Verantwoord (serie E) Subfondsen

De bovengenoemde Subfondsen bieden beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Elk 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 elk Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die hoofdzakelijk op gereguleerde markten worden verhandeld, 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.

Elk Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel elk 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

Daarnaast wordt voor elk Subfonds volgens het risicoprofiel van het Subfonds belegd. De risicoprofielen zijn:

- Offensief
- Gematigd Offensief
- Gebalanceerd
- Gematigd Defensief

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

Het beleggen in de Subfondsen is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel 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 de Subfondsen per 31 december 2020 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

Naam Subfonds	serie	Risico- en Rendementsprofiel	Beleggingshorizon
Duurzaam Offensief	C1	5	tien jaar of langer
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	5	acht jaar of langer
Duurzaam Gebalanceerd	C3	4	vijf jaar of langer
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	4	drie jaar of langer
Verantwoord Offensief	E1	5	tien jaar of langer
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	4	acht jaar of langer
Verantwoord Gebalanceerd	E3	4	vijf jaar of langer
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	3	drie jaar of langer

## 2. Doelstelling Dynamic Fixed Income (serie F1)

Het doel van Subfonds F1 is vermogensbehoud met daarbij een focus op vastrentende beleggingen die jaarlijks een inkomstenstroom genereren. Dit wordt nagestreefd door te beleggen in een afgewogen mix van investment grade staats- en bedrijfsobligaties, aangevuld met andere vastrentende beleggingen (waaronder bijvoorbeeld high yield obligaties, emerging market obligaties en obligaties met onderpand) die volgens de Beheerder bijdragen aan het behalen van de doelstelling en aan een gunstige risicorendementsverhouding. Daarnaast kunnen van tijd tot tijd (ruime) kasmiddelen aangehouden worden (waaronder eveneens begrepen deposito's).

Er zal hoofdzakelijk worden belegd in obligaties (direct of via gespecialiseerde beleggingsfondsen) uitgegeven door bedrijven, instellingen en overheden met inachtneming van de volgende uitgangspunten:

1. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in obligaties en beleggingsfondsen die in euro's gedenomineerd zijn.
2. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in investment grade obligaties. Dit zijn obligaties met een goede kredietwaardigheid wat zich vertaalt in een minimum rating van BBB-/Baa3 bij tenminste één van de drie grote kredietbeoordelaars, te weten S&P, Moody's en Fitch.
3. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in liquide obligaties.
4. Subfonds F1 heeft de mogelijkheid om kasmiddelen aan te houden, al dan niet ter vervanging van beleggingen in staatsobligaties.

5. Subfonds F1 zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in obligaties van één bepaald bedrijf of instelling.
6. Subfonds F1 mag tot 35% van het belegd vermogen van Fonds F1 beleggen in zogenaamde 'hoogrentende vastrentende markten'. Hieronder vallen high yield (kredietrating lager dan BBB) obligaties en emerging market obligaties.

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.

Subfonds F1 zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel Subfonds F1 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 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Het beleggen in Subfonds F1 is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers met een risicoprofiel beleggingshorizon van de belegger van 1 jaar en langer. Het risico- en rendementsprofiel van Fonds F1 is "3".

### **3. Doelstelling Multi Manager Subfondsen (serie H)**

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 1 vallen.

Risicospreidingsvereisten voor Type 1 beleggingsfondsen:

Een beleggingsfonds Type 1 voldoet aan de risicospreidingsvereisten als:

- (a) 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

- (b) 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 gereglementeerde 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:

- a) niet meer dan voor 49% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in Type 2 beleggingsfondsen belegt;
- b) 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.

Elk Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel elk 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 de Subfondsen 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 de Subfondsen per 31 december 2020 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van de serie H Subfondsen:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>serie</b>	<b>Risico- en Rendementsprofiel</b>	<b>Beleggingshorizon</b>
Multi Manager Equity	H1	5	tien jaar of langer
Multi Manager Balanced	H3	4	vijf jaar of langer
Multi Manager Defensive Balanced	H4	4	drie jaar of langer
Multi Manager Defensive	H5	2	één jaar of langer

### **Overige Informatie**

Artikel 10 Overnamerichtlijn

Aan de aandelen in de Vennootschap zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden. De wijze van benoeming en ontslag van de directie(leden) en commissarissen van de Vennootschap evenals de voorschriften tot een wijziging van de statuten van de Vennootschap staan vermeld in de statuten van de Vennootschap.

## Kerncijfers

### Ontwikkeling en rendement van de Vennootschap

De ontwikkeling en het rendement van de Vennootschap is volledig afhankelijk van de ontwikkelingen en rendementen van de Subfondsen die deel uitmaken van de Vennootschap.

In de verslagperiode eindigend 31 december 2020 en 31 december 2019 is de mutatie van het vermogen van de Vennootschap als volgt:

(Bedragen in EUR)	31/12/2020	31/12/2019
Onverdeeld Resultaat	122.012.256	118.454.259
Uitgifte aandelen	1.815.378.854	2.398.948.777
Inkoop aandelen	(1.555.895.718)	(211.782.191)
Dividenduitkering	(22.403.403)	(5.905)
<b>Mutatie vermogen gedurende verslagperiode</b>	<b>359.091.989</b>	<b>2.305.614.940</b>

Hieronder volgt een overzicht van de kerncijfers van Beheerstrategie N.V. en de subfondsen over de afgelopen verslagperiode eindigend 31 december.

(Bedragen in EUR)	31/12/2020	31/12/2019
Totaal Eigen Vermogen	2.664.706.929	2.305.614.943
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	3.276.445	3.964.440
<b>Waardeontwikkeling</b>		
Inkomsten	13.851.772	4.899.115
Waardeveranderingen	128.148.805	121.661.080
Kosten	(19.988.321)	(8.105.936)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>122.012.256</b>	<b>118.454.259</b>

**Kerncijfers**

(Bedragen in EUR)

**Duurzaam**

	<b>Offensief - Serie C1</b>		<b>Gematigd Offensief - Serie C2</b>		<b>Gebalanceerd - Serie C3</b>		<b>Gematigd Defensief - Serie D4</b>	
	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Algemeen</b>								
Eigen Vermogen	260.746.359	49.356.229	637.663.200	154.423.807	635.065.874	101.981.424	127.504.058	20.808.301
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	260.363	53.960	654.339	170.749	677.024	114.861	137.819	23.318
Intrinsieke waarde per aandeel	1.001,47	914,68	974,51	904,38	938,02	887,86	925,15	892,37
Transactieprijs per aandeel	1.001,47	914,68	974,51	904,38	938,02	887,86	925,15	892,37
Rendement van het Fonds	9,63%	7,68%	8,06%	6,47%	6,15%	4,53%	4,23%	5,19%
Dividenduitkering	8,80	-	8,80	-	8,80	-	8,90	-
Omloop Factor	0,72	0,00	0,83	0,05	0,94	0,10	1,27	0,20
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	204.159	47.129	561.819	137.218	614.078	93.852	139.561	19.841
<b>Waardeontwikkeling</b>								
Inkomsten	1.695.578	235.949	4.042.723	687.981	3.181.342	419.721	511.890	86.560
Waardeveranderingen	18.403.691	3.017.971	44.098.133	7.503.770	33.230.281	3.575.704	5.199.039	845.918
Kosten	(1.561.809)	(172.236)	(4.205.480)	(493.347)	(4.502.829)	(336.066)	(1.024.379)	(87.731)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>18.537.460</b>	<b>3.081.684</b>	<b>43.935.376</b>	<b>7.698.404</b>	<b>31.908.794</b>	<b>3.659.359</b>	<b>4.686.550</b>	<b>844.747</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>								
Inkomsten	8,31	5,01	7,20	5,01	5,18	4,47	3,67	4,36
Waardeveranderingen	90,14	64,04	78,49	54,68	54,11	38,10	37,25	42,64
Kosten	(7,65)	(3,65)	(7,49)	(3,60)	(7,33)	(3,58)	(7,34)	(4,42)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>90,80</b>	<b>65,40</b>	<b>78,20</b>	<b>56,09</b>	<b>51,96</b>	<b>38,99</b>	<b>33,58</b>	<b>42,58</b>

## Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

## Verantwoord

	Offensief - Serie E1		Gematigd Offensief - Serie E2		Gebalanceerd - Serie E3		Gematigd Defensief - Serie E4	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
<b>Algemeen</b>								
Eigen Vermogen	2.248	31.495.848	264.644.460	171.826.695	464.790.142	349.949.187	89.862.850	114.338.732
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	-	35.576	296.298	196.010	528.470	403.631	103.771	133.304
Intrinsieke waarde per aandeel	-	885,30	893,16	876,62	879,50	867,00	865,97	857,72
Transactieprijs per aandeel	-	885,30	893,16	876,62	879,50	867,00	865,97	857,72
Rendement van het Fonds	-	4,49%	2,30%	3,40%	2,01%	2,19%	1,70%	1,02%
Dividenduitkering	4,20	-	8,40	-	8,40	-	8,40	-
Omloop Factor	-	0,04	0,79	0,01	0,74	0,08	0,74	0,11
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	31.562	33.770	316.764	193.070	543.919	396.879	118.113	130.426
<b>Waardeontwikkeling</b>								
Inkomsten	141.670	8.926	1.495.968	74.438	1.961.834	183.485	282.310	64.794
Waardeveranderingen	(845.404)	1.298.333	8.917.748	5.557.112	12.458.818	7.514.607	1.779.371	1.241.279
Kosten	(175.079)	(63.865)	(2.239.098)	(354.882)	(3.841.762)	(724.172)	(823.838)	(237.843)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>(878.813)</b>	<b>1.243.394</b>	<b>8.174.618</b>	<b>5.276.668</b>	<b>10.578.890</b>	<b>6.973.920</b>	<b>1.237.843</b>	<b>1.068.230</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>								
Inkomsten	4,49	0,26	4,72	0,39	3,61	0,46	2,39	0,50
Waardeveranderingen	(26,79)	38,45	28,15	28,78	22,91	18,93	15,07	9,52
Kosten	(5,55)	(1,89)	(7,07)	(1,84)	(7,06)	(1,82)	(6,98)	(1,82)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>(27,85)</b>	<b>36,82</b>	<b>25,80</b>	<b>27,33</b>	<b>19,46</b>	<b>17,57</b>	<b>10,48</b>	<b>8,20</b>

**Kerncijfers**

(Bedragen in EUR)

	<b>Dynamic Fixed Income - Serie F</b>	
	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Algemeen</b>		
Eigen Vermogen	120.745.956	46.826.492
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	158.298	61.119
Intrinsieke waarde per aandeel	762,77	766,05
Transactieprijs per aandeel	762,77	766,05
Rendement van het Fonds	0,48%	2,20%
Dividenduitkering	3,30	-
Omloop Factor	0,13	0,02
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	108.042	453.392
<b>Waardeontwikkeling</b>		
Inkomsten	228.556	83.297
Waardeveranderingen	2.584.080	430.667
Kosten	(669.400)	(133.074)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>2.143.236</b>	<b>380.890</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>		
Inkomsten	2,12	0,18
Waardeveranderingen	23,92	0,95
Kosten	(6,20)	(0,29)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>19,84</b>	<b>0,84</b>

\*) Als gevolg van de reverse share split 15 oud voor 1 nieuw aandeel op 29 mei 2020 is om vergelijking van de 2019 gegevens ten opzichte van 2020 mogelijk te maken het aantal aandelen per 31 december 2019 gedeeld met factor 15 (van 916.780 aandelen naar 61.119 aandelen) en de intrinsieke waarde en de transactieprijs per aandeel vermenigvuldigd met factor 15 (van EUR 51,07 naar EUR 766,05).

## Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

## Multi Manager

	Equity - Serie H1		Balanced - Serie H3		Defensive Balanced - Serie H4		Defensive - Serie H5	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
<b>Algemeen</b>								
Eigen Vermogen	17.924.815	21.585.381	35.917.470	46.653.273	6.651.582	10.886.783	3.187.912	3.686.377
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	121.737	153.191	258.079	346.350	47.247	79.383	33.002	37.688
Intrinsieke waarde per aandeel	147,24	140,90	139,17	134,69	140,78	137,14	96,59	97,81
Transactieprijs per aandeel	147,24	140,90	139,17	134,69	140,78	137,14	96,59	97,81
Rendement van het Fonds	3,55%	22,86%	2,80%	13,68%	2,37%	10,00%	-1,26%	0,45%
Dividenduitkering	-	-	-	-	0,06	-	-	-
Omloop Factor	0,30	(0,10)	0,46	0,06	0,51	0,30	(0,07)	(0,14)
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	139.841	159.048	307.114	387.198	65.323	80.473	35.521	37.680
<b>Waardeontwikkeling</b>								
Inkomsten	87.547	40.156	128.278	74.914	22.291	14.840	71.782	55.621
Waardeveranderingen	875.595	5.199.470	1.331.506	7.233.199	201.257	1.062.173	(85.305)	(245.308)
Kosten	(269.489)	(184.881)	(533.187)	(282.111)	(109.290)	(47.774)	(32.682)	(13.787)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>693.653</b>	<b>5.054.745</b>	<b>926.597</b>	<b>7.026.002</b>	<b>114.258</b>	<b>1.029.239</b>	<b>(46.205)</b>	<b>(203.474)</b>
<b>Waardeontwikkeling per aandeel</b>								
Inkomsten	0,63	0,25	0,42	0,19	0,34	0,18	2,02	1,48
Waardeveranderingen	6,26	32,69	4,34	18,68	3,08	13,20	(2,40)	(6,51)
Kosten	(1,93)	(1,16)	(1,74)	(0,73)	(1,67)	(0,59)	(0,92)	(0,37)
<b>Netto Beleggingsresultaat</b>	<b>4,96</b>	<b>31,78</b>	<b>3,02</b>	<b>18,14</b>	<b>1,75</b>	<b>12,79</b>	<b>(1,30)</b>	<b>(5,40)</b>



## Ontwikkelingen per subfonds

### Subfondsen Duurzaam <Risicoprofiel>

Onderstaande Subfondsen zijn grotendeels belegd in dezelfde financiële instrumenten. Voor elk subfonds Duurzaam zijn de wegingen van de financiële instrumenten verschillend en zijn afhankelijk van het risicoprofiel van het Subfonds en wordt door de Beheerder binnen de toegestane minimale en maximale bandbreedtes, zoals in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds aangeven, beheerd.

#### Resultaat / Rendement

De rendementen van de subfondsen Duurzaam over de periode eindigend op 31 december 2020 zijn als volgt:

Risicoprofiel	Naam Subfonds	serie	Rendement
Offensief	Duurzaam Offensief	C1	9,63%
Gematigd Offensief	Duurzaam Gematigd Offensief	C2	8,06%
Gebalanceerd	Duurzaam Gebalanceerd	C3	6,15%
Gematigd Defensief	Duurzaam Gematigd Defensief	D4	4,23%

De beleggingsresultaten van de subfondsen Gematigd Defensief, Duurzaam Gebalanceerd, Gematigd Offensief en Offensief waren boven verwachting als we de prestaties vergelijken met een combinatie van referentie-indices (voor aftrek van kosten). De aandelenbeleggingen rendeerden per saldo positief en het beleggingsresultaat was uitmuntend in vergelijking met de prestatie van een referentie-index voor de wereldwijde aandelenmarkten, zoals gemeten door de MSCI All Country World Index. Het beleggingsresultaat van de aandelenbeleggingen was bijna het dubbele van de prestatie van de MSCI All Country World Index. De aandelenbeleggingen profiteerden sterk van de nadruk op groeiaandelen en aandelen van bedrijven die meewind hadden van de versnelde digitalisering als gevolg van de coronacrisis. De vastgoedbeleggingen rendeerden negatief als gevolg van de lockdowns, maar verloren aanzienlijk minder dan de referentie-index voor Europees beursgenoteerd vastgoed, zoals gemeten door de EPRA Index, dankzij de long/short strategie. De obligatiebeleggingen rendeerden per saldo positief, maar bleven wel achter bij de referentie-index van solide Europese staats- en bedrijfsobligaties, zoals gemeten door de FTSE Euro Broad Investment Grade Index. De obligatiebeleggingen profiteerden in mindere mate van dalende rentes als gevolg van de gemiddeld kortere duration. Daarnaast profiteerden de obligatiebeleggingen in mindere mate van de sterke prestaties van Europese staatsobligaties, en dan met name Zuid-Europese staatsobligaties, omdat binnen de obligatiebeleggingen de nadruk wordt gelegd op bedrijfsobligaties en accenten heeft op high yield obligaties en emerging markets debt.

#### Implementatie van duurzaamheidsbeleid

InsingerGilissen is zich bewust van ESG-risico's en heeft aandacht voor ESG-risico's in het beleggingsproces. Daarom heeft InsingerGilissen een beleid voor verantwoord beleggen, dat aansluit bij het beleid van de Quintet Private Bank (Europe) S.A. ("Quintet"). De financiële instrumenten waarin de Subfondsen beleggen, worden geselecteerd uit lijsten met goedgekeurde financiële instrumenten. Deze lijsten worden onderhouden door de beleggingsanalisten van Quintet. Zij beoordelen of de financiële instrumenten voldoen aan het beleid voor verantwoord beleggen. Er wordt getoetst of ondernemingen betrokken zijn bij specifieke producenten en diensten. Als een onderneming betrokken is bij controversiële wapens, dan wordt dat gezien als een inbreuk op de minimale ESG-vereisten. Daarnaast wordt onderzocht of ondernemingen controversieel gedrag vertonen. Hierbij dienen de Global Compact Principles van de Verenigde Naties als referentiekader. Verder worden bij

overheids-emittenten en overheid gerelateerde emittenten getoetst of er sprake is van een wapenembargo van de EU tegen de centrale overheid. Als een financieel instrument niet voldoet aan de minimale ESG-vereisten van onze organisatie, dan treedt Quintet hierover in contact met de uitgever van het instrument of Quintet sluit het instrument uit voor beleggingen. Ook nemen de beleggingsanalisten ESG-factoren mee in hun analyses. Hiermee wordt een vollediger beeld gekregen van kansen en risico's van de financiële instrumenten. Quintet stelt zich op als een actieve aandeelhouder. Quintet oefent invloed uit om positieve veranderingen te bewerkstelligen. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van het stemrecht en is er dialoog en engagement met ondernemingen.

Bovenop het beleid voor verantwoord beleggen moeten financiële instrumenten die in de subfondsen Duurzaam worden opgenomen voldoen aan een aantal aanvullende voorwaarden. Voor beleggingen in individuele aandelen en obligaties wordt gebruik gemaakt van gegevens en analyses van Sustainalytics om de duurzaamheid van individuele bedrijven te beoordelen. Ten eerste worden bedrijven geacht te voldoen aan de normen die gesteld zijn in de UN Global Compact. Ten tweede worden een aantal uitsluitingscriteria gehanteerd. Bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens worden niet geschikt geacht voor opname in de portefeuilles. Daarnaast worden bedrijven die meer dan 5% van hun omzet halen uit tabak, wapens, pornografie, gokken, energiewinning uit steen- of bruinkool en oliewinning uit teerzand niet geschikt geacht voor opname in de portefeuilles. Ook bedrijven die meer dan 10% van hun omzet halen uit alcohol worden niet geschikt geacht voor opname in de portefeuilles. Ten derde wordt gekeken naar de betrokkenheid van bedrijven bij incidenten. Sustainalytics hanteert een eigen schaal om te beoordelen hoe controversieel incidenten zijn. Bedrijven die betrokken zijn bij incidenten die door Sustainalytics als ernstig worden beoordeeld, worden niet geschikt geacht voor opname in de portefeuilles. Ook bedrijven die betrokken zijn bij incidenten die door Sustainalytics als hoog controversieel worden beoordeeld en waarvan Sustainalytics verwacht dat de situatie verder zal verslechteren, worden niet geschikt geacht voor opname in de portefeuilles. Ten vierde wordt de financiële impact van ESG-risico's meegewogen. Sustainalytics maakt hierbij onderscheidt tussen vijf risicocategorieën. Bedrijven met een ernstig duurzaamheidsrisico worden niet geschikt geacht voor opname in de portefeuilles. Daarnaast mag maximaal 20% van een portefeuille zijn belegd in bedrijven die in de hoge risicocategorie van Sustainalytics vallen. Voor beleggingen in beleggingsfondsen hanteert Quintet een eigen scoremethodiek om de mate van duurzaamheid te beoordelen. Beleggingsfondsen worden getoetst op vier factoren, namelijk onderzoekscapaciteit met betrekking tot ESG, mate van duurzaamheid van de portefeuille, engagement en transparantie. Voor elke factor wordt een score tussen de één en vijf gegeven en de totaalscore is een gewogen gemiddelde van de vier factoren. Beleggingsfondsen met totaalscores van minimaal drie worden geschikt geacht voor opname in de portefeuilles. Voor beleggingen in staatsleningen worden landen beoordeeld op basis van vier criteria, namelijk vrijheid, milieu, corruptie en sociale vooruitgang. Hierbij wordt voor elk criterium gebruik gemaakt van een index van een derde partij. Staatsobligaties van landen die op elk criterium bij de beste 50% landen horen en een Global Freedom Score (bron: Freedom House) hebben van minimaal 50 worden geschikt geacht voor opname in de portefeuilles.

De mate van duurzaamheid van de financiële instrumenten wordt regelmatig beoordeeld. Hiertoe krijgen de financiële instrumenten een score tussen één en vijf (1= niet duurzaam, 2= beperkt duurzaam, 3= gemiddeld duurzaam, 4= bovengemiddeld duurzaam, 5= zeer duurzaam). De tabel hieronder toont de verdeling van de financiële instrumenten in de subfondsen Duurzaam op basis van duurzaamheid. Volgens onze eigen beoordelingen waren de subfondsen Duurzaam per eind 2020 niet belegd in financiële instrumenten die niet of beperkt duurzaam zijn. Het merendeel van de financiële instrumenten waarin de subfondsen Duurzaam per eind

2020 waren belegd werden door ons beoordeeld als bovengemiddeld duurzaam. Wij mene dat de subfondsen Duurzaam in beperkte mate gevoelig zijn voor ESG-risico's op basis van onze eigen analyses.

Onderstaand tabel toont voor elk Subfonds Duurzaam het percentage van financiële instrumenten dat door ons is beoordeeld als niet duurzaam (score 1), beperkt duurzaam (score 2), gemiddeld duurzaam (score 3), bovengemiddeld duurzaam (score 4) en zeer duurzaam (score 5).

Score	Gematigd Defensief	Gebalanceerd	Gematigd Offensief	Offensief
1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3	23,7%	29,7%	35,5%	40,3%
4	62,4%	61,0%	58,9%	58,3%
5	13,9%	9,3%	5,6%	1,4%

### Strategie en de belangrijkste wijzigingen in de subfondsen Duurzaam

Wij hebben de subfondsen Duurzaam actief aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en onze verwachtingen. Verder hebben wij een groter accent aangebracht op duurzaamheid door het opnemen van beleggingsproducten die een grotere nadruk leggen op milieu en maatschappij. Hierna zullen wij de strategie "Duurzaam" en de belangrijkste wijzigingen in de subfondsen Duurzaam toelichten.

In de loop van 2019 waren de aandelenmarkten krachtig gestegen. Wij meenden dat een economisch herstel leek te zijn verdisconteerd in de koersen. Daarom startten wij 2020 met een neutrale positie in aandelen. Dit betekent dat het gewicht van aandelen iets meer was dan het doelgewicht dat is vastgesteld in het prospectus. Hiermee namen wij geen bijzondere risico's om extra te profiteren van stijgende aandelenmarkten. Binnen de aandelenbeleggingen lag het zwaartepunt op Amerikaanse aandelen. Daarnaast hadden wij een voorkeur voor aandelen van bedrijven die profiteren van de digitale transformatie en qua stijl lag het accent sterk op groeiaandelen. Aan het begin van het jaar waren de staatsrentes laag en in sommige gevallen zelfs negatief. Daarom gaven wij de voorkeur aan bedrijfsobligaties boven staatsobligaties en legden wij accenten op hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën. Hierbij richtten wij ons vooral op korte looptijden en alternatieven die minder kwetsbaar waren voor mogelijke rentestijgingen.

Eind januari bouwden wij het risico binnen de aandelenbeleggingen iets af. Hiertoe namen wij deels winst op de posities in Apple en Microsoft na sterke koersstijgingen. De opbrengsten belegden wij in meer defensieve Amerikaanse aandelen, namelijk snoepfabrikant Mondelez en bouwmarktketen Home Depot. In november 2019 hadden wij de positie in de Amerikaanse 2021 staatsobligatie geruild naar de Amerikaanse 2026 staatsobligatie. Midden februari besloten wij winst te nemen op de Amerikaanse 2026 staatsobligatie, omdat de Amerikaanse staatsrentes waren gedaald. Met de opbrengst kochten wij opnieuw een positie in de Amerikaanse 2021 staatsobligatie. Tegelijkertijd ruilden wij de Japanse 2021 staatsobligatie naar de Japanse 2022 staatsobligatie om de looptijd te verlengen. Verder werden enkele individuele obligaties toegevoegd (Nederland 2026 en KFW 2027) ten laste van de Europese bedrijfsobligatiefondsen om de kosten te verlagen.

In het eerste kwartaal voerden wij een wijziging van de strategie "Duurzaam" door. In de praktijk betekent dit dat wij meer nadruk kunnen leggen op thematische beleggingsfondsen. Van midden februari tot begin maart namen wij een aantal beleggingsfondsen op. Voor de subfondsen Duurzaam Gematigd Defensief, Gebalanceerd en

Offensief kochten wij midden februari een nieuwe positie in Aegon European ABS Fund, dat belegt in obligaties met onderpand waaronder hypotheke en andere consumentleningen. Daarnaast kochten wij een nieuwe positie in Aegon Dutch Mortgage Fund 2. Dit fonds belegt uitsluitend in Nederlandse hypotheke die zijn afgesloten door Aegon Hypotheken BV. Het kredietrisico is laag, maar de rentevergoeding juist relatief hoog. Wel gaven wij hiervoor liquiditeit op, omdat het fonds niet op elk moment kan worden gekocht of verkocht. Ten slotte, voor alle subfondsen Duurzaam kochten wij een nieuwe positie in Robeco Financial Institutions Bonds, dat belegt in (achtergestelde) obligaties van banken en verzekeraars.

Begin maart kochten wij een nieuwe positie in InsingerGilissen European Mid Cap Fund, dat belegt in kleine tot middelgrote Europese bedrijven. Daarnaast kochten wij een nieuwe positie in Sustainable North America Index Fund om het gewicht van Noord-Amerikaanse aandelen op het gewenste niveau te brengen. Het fonds volgt de Dow Jones Sustainability North America Index met additionele uitsluiting van bedrijven die actief zijn in de wapenindustrie, alcohol, tabak en gokken. Ten slotte introduceerden wij BNP Paribas Aqua. Dit fonds richt zich op duurzame bedrijven actief in de watersector.

In januari hadden wij een stap gezet om de aandelenbeleggingen wat defensiever te positioneren vanwege de hoog opgelopen koersen, maar vervolgens werden wij verrast door de wereldwijde uitbraak van het coronavirus en de gevolgen voor de economie en financiële markten. Na de forse dalingen van de aandelenkoersen kochten wij begin maart aandelen bij ten laste van de beleggingen in obligaties. Hiermee brachten wij het gewicht van de aandelenbeleggingen weer terug op het gewenste niveau

Begin april namen wij het besluit om de posities in Aegon Dutch Mortgage Fund 2 en FMO Privium Impact fund te verkopen. Nederlandse hypotheke en Microfinancieringen boekten tegen de stroom in positieve resultaten. Wij verkochten deze illiquide beleggingen, omdat de risicopremies van deze beleggingen ten opzichte van liquide markten sterk waren afgenomen. Daarnaast wilden we inspelen op een mogelijke situatie dat de verhandelbaarheid van deze beleggingen zou verslechteren indien ook deze beleggingen te kampen zouden krijgen met grote onttrekkingen. Vanwege het orderproces werd de positie in Aegon Dutch Mortgage Fund 2 eind april verkocht. De positie in FMO Privium Impact Fund werd in stappen afgebouwd en de laatste verkoop was begin december.

In de eerste week van april verkleinden wij de positie in Robeco Financial Institutions Bonds ten gunste van de liquide middelen. Wij meenden dat de economische gevolgen van de maatregelen ter bestrijding van het Corona virus een negatieve impact op banken zouden kunnen hebben vanwege mogelijke wanbetalingen en schuldsaneringen.

In de eerste week van april verkochten wij de positie in zorgverlener Fresenius SE vanwege de hoge leverage, de gefragmenteerde marktposities en de mogelijk negatieve impact van het coronavirus op de resultaten. De divisie van ziekenhuizen verdient aan zogenaamde electieve operaties en niet aan operaties of beddengebruik gerelateerd aan het virus. Wij kochten een nieuwe positie in chipmachinefabrikant ASML. Het is gebleken dat chipproducenten niet zonder de machines van ASML kunnen. Daarnaast zagen wij de wereldwijde vraag naar chips stijgen na veel kwartalen van krimp. Wij meenden dat ASML slechts beperkt hinder van het coronavirus zou ondervinden.

Eind april verlaagden wij het gewicht aandelen tot iets boven het doelgewicht in het prospectus ten gunste van de liquide middelen. Hiertoe verkochten wij de positie in bouw- en infrastructuurbedrijf Vinci. Een belangrijk deel van de inkomsten van Vinci komt uit de exploitatie van vliegvelden waarbij het aantal reizigers medebepalend is. De vliegbewegingen waren fors verminderd als gevolg van het coronavirus. Wij meenden dat het langer zou gaan duren voordat het vliegverkeer qua volume weer goed op gang zou komen. Daarnaast reduceerden wij de relatief grote positie in het Amerikaanse techbedrijf Alphabet.

Eind april zetten wij een eerste stap om het gewicht van Italiaanse staatsobligaties te verlagen. Italië was economisch hard geraakt door de Corona-crisis en wij meenden dat de compensatie onvoldoende was voor de risico's. Wij halveerden het gewicht van de Italiaanse 2023 staatsobligatie. Van een deel van de opbrengst kochten wij een nieuwe positie in de staats gedekte KFW 2028 obligatie. Het resterende deel van de opbrengst belegden wij in Europese bedrijfsobligaties, waarvan wij de risicopremie relatief aantrekkelijk vonden. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

In de eerste week van mei verkochten wij de hele positie in de Italiaanse 2023 staatsobligatie. Ook verkochten wij de hele positie in Spaanse staatsobligaties via iShares Spain Govt Bond UCITS ETF, omdat ook Spanje economisch hard was geraakt door de Corona-crisis. Wij belegden de opbrengsten in Europese bedrijfsobligaties, omdat wij deze relatief aantrekkelijk geprijsd vonden. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

Begin mei verkochten wij de Amerikaanse herverzekeraar Metlife. Wij verwachtten een langere periode van heel lage rentes in de VS, wat negatief is voor de inkomsten van Metlife. Met de opbrengst van de verkoop kochten wij een nieuwe positie in het Amerikaanse farmaciebedrijf Bristol-Myers Squibb. Wij vonden dit bedrijf een aantrekkelijke medicijnproducent met een goed gespreide portefeuille van medicijnen en brede pijplijn van kandidaat-medicijnen.

Midden mei wij een nieuwe positie in Pimco Emerging Markets Bond ESG Fund. Dit fonds belegt breed gespreid en op duurzame basis in obligaties uit de opkomende economieën. Wij vonden het opvallend dat obligaties uit de opkomende economieën uitgegeven in euro's of dollars achterbleven in het herstel van de financiële markten. In onze ogen was dit niet geheel terecht. Omdat wij het risico van de obligatiebeleggingen niet te veel wilden verhogen, verkochten wij het Federated Hermes Multi-Strategy Credit Fund. Dit fonds belegt in hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield), waarvan de koersen in april en mei behoorlijk waren hersteld.

Midden juni verkochten wij de positie in de producent van luxegoederen Richemont. Wij verwachtten dat het bedrijf langere tijd last ondervindt van minder klanten in de taxfree winkels op vliegvelden. Daarnaast zijn hun dure producten (met name horloges) minder geschikt voor online verkopen. Wij meenden dat de winstverwachtingen van analisten voor Richemont optimistisch leken. Met de opbrengst breidden wij de posities in Unilever en Procter & Gamble uit. Wij zagen dat de uitbraak van het coronavirus leidde tot een grotere vraag naar producten voor hygiëne en verzorging. Wij meenden dat Unilever en Procter & Gamble konden profiteren van deze ontwikkeling, terwijl de waardering van deze aandelen nauwelijks was gestegen. Daarnaast hebben Unilever en Procter & Gamble een fraaie trackrecord qua dividenduitkeringen, wat wij aantrekkelijk vonden in het licht van lang laag blijvende rente.

In de laatste week van juni verhoogden wij het gewicht van aandelen ten laste van de liquide middelen. Wij verwachtten dat de economieën verder konden herstellen dankzij monetaire en fiscale steunmaatregelen en de heropeningen van de economieën. Wij breidden de positie in Bristol Myers Squibb uit naar een volwaardige positie. Daarnaast breidden wij de beleggingen in aandelenmarkten van de opkomende economieën uit via het vergroten van de posities in BMO Responsible Global Emerging Markets Equity Fund en Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund.

In de eerste week van augustus verkochten wij de hele positie in Standard Life European Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund. Met de opbrengst kochten wij een nieuwe positie in Insight Sustainable Euro Corporate Bond Fund. Insight is een meer defensieve manager. Historisch hebben de creditstrategie en instrument selectie elk voor ongeveer de helft de prestatie van het fonds bepaald. Behalve dat Insight de analyse van ESG-risico's integreert in het beleggingsproces, streeft Insight ook naar een positieve impact door te beleggen in obligaties van bedrijven met bovengemiddelde duurzaamheidsprofielen. Bovendien heeft het Insight fonds lagere kosten dan het Standard Life fonds. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

Eind augustus namen wij deels winst op het Chinese techbedrijf Tencent, omdat door sterke koersstijgingen het gewicht van technologieaandelen sterk was opgelopen. Met de opbrengst kochten wij een nieuwe positie in bandenfabrikant Michelin. Het grootste deel van de omzet en winst van Michelin komt uit de vervangingsvraag naar banden. Dit segment is een stabiel groeiende markt. Verder profiteert Michelin van de toenemende vraag naar elektrische auto's. Door het hogere gewicht en grotere acceleratievermogen slijten banden onder elektrische auto's sneller.

Eind augustus verkochten wij de positie in het NN Green Bond fonds, dat belegt in groene obligaties. Wij zagen dat de markt voor groene obligaties in de afgelopen jaren sterk was gegroeid. Daarnaast zagen wij dat door nieuwe uitgiftes de gemiddelde looptijd van de obligaties in het fonds was toegenomen. Na een periode van dalende rentes vonden wij het daarom tijd om deze positie te heroverwegen. De opbrengst belegden wij in een nieuwe positie in het NN Corporate Green Bond fonds. Dit fonds gebruikt dezelfde strategie als het NN Green Bond fonds, maar is specifiek gericht op groene obligaties van bedrijven. Daarnaast is de gemiddelde looptijd van de obligaties lager, waardoor het fonds minder gevoelig is voor rentestijgingen. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

In de eerste week van september kochten wij een nieuwe positie in Federated Hermes SDG Engagement High Yield Credit. Dit fonds belegt in een geconcentreerde portefeuille van voornamelijk high yield obligaties van bedrijven met sterke fundamenten. Het fonds heeft de focus op bedrijven waar het met actief aandeelhouderschap positieve veranderingen teweeg kan brengen. De aankoop financierden wij uit een gedeeltelijke verkoop van Robeco Financial Institutions Bonds.

Midden september kochten wij een nieuwe positie in drankenfabrikant Coca-Cola. De verkopen van Coca-Cola werden stevig geraakt door de uitbraak van het coronavirus, omdat ongeveer de helft van de consumptie van de drankjes buiten de thuisomgeving (zoals horeca) plaatsvindt. De coronacrisis was mede de aanleiding voor Coca-Cola om het omvangrijke productenpalet te gaan rationaliseren, nog meer in te zetten op innovatie en de samenwerking met de bottelaars te verstevigen. Coca-Cola heeft mede hierdoor een goed herstelpotentieel. Wij vonden dat het aandeel past in de portefeuilles, omdat het brede productenpalet stevig is opgeschoven naar

gezondere dranken zoals thee, water en vruchtendranken. Wij financierden de aankoop van Coca-Cola uit het schaven van technamen, waarvan de koersen sterk waren opgelopen alsmede het schaven van de groot gegroeide positie in Mondelez.

Begin oktober verlaagden wij het gewicht van aandelen, maar wij behielden wel een beperkt risicozoekende positionering. Wij hadden een positieve visie op de middellange termijn vanwege de monetaire en fiscale steunpakketten. Op de korte termijn zagen wij echter een aantal bedreigingen, zoals een toename van het aantal coronavirusbesmettingen, onrust rondom de Amerikaanse presidentsverkiezingen en het onvoorspelbare Brexit proces. Wij verkochten onder meer de hele positie in Royal Dutch Shell, omdat wij op de lange termijn voor de olie en gasector structureel meer onzekerheid zagen in verband met de energietransitie. Daarnaast schaaften wij andere aandelenposities af. Tegelijkertijd besloten wij een nieuwe positie in Vontobel Sustainable Emerging Markets Leaders op te bouwen om het gewicht van de aandelenmarkten van de opkomende economieën op het gewenste niveau te brengen ten laste van de overige regio's. Ook introduceerden wij hiermee een extra aandelenstrategie binnen deze regio om de spreiding te verbeteren.

Met de opbrengsten van de aandelenverkopten kochten wij een nieuwe positie in iShares USD TIPS UCITS ETF. Dit fonds belegt in Amerikaanse inflatiegekoppelde obligaties. Deze obligaties zijn beschermd tegen inflatie, omdat de coupons en hoofdsommen worden aangepast met de gerealiseerde consumentenprijsinflatie. Hoewel wij niet verwachtten dat de inflatie heel sterk zal stijgen, verwachtten wij wel dat de inflatie hoger uit kan komen dan werd ingeprijsd. Dit kwam met name omdat wij verwachtten dat de economie verder kan herstellen. Wanneer inflatieverwachtingen oplopen presteren inflatiegekoppelde obligaties beter dan nominale obligaties. Wij kochten de versie van de iShares ETF waarin het valutarisico naar de dollar is afgedekt. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

In oktober kochten wij een nieuwe positie in RobecoSAM Global SDG Credits. Het RobecoSAM fonds belegt in een gespreide portefeuille met wereldwijde investment grade bedrijfsobligaties, aangevuld met de beste kansen in high yield en schulden van de opkomende economieën. Wij meenden dat wereldwijde bedrijfsobligaties interessanter waren geworden door de daling van de Amerikaanse rente en daarmee het teruglopen van de kosten om valutarisico's af te dekken. Wij financierden de aankoop door de positie in Kempen Euro Sustainable Credit Fund deels te verkopen. Wij zagen dat een groot deel van Kempen's creditteam vertrok en wij meenden dat dit korte termijn onzekerheid met zich mee kon brengen. Wij bleven echter wel vertrouwen houden in het fonds vanwege het aanblijven van de leidende fondsmanager, het robuuste beleggingsproces en het toetreden van één van de oprichters van de strategie tot het team. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

In de eerste week van november verkochten wij de hele positie in de Noorse 2021 staatsobligatie. Wij zagen veel beweeglijkheid in de Noorse kroon als gevolg van de hoge correlatie de olieprijs. Wij vonden de aanhoudende volatiliteit onwenselijk. Met de opbrengst kochten wij een nieuwe positie in iShares USD Development Bank Bonds UCITS ETF. Dit fonds belegt in obligaties uitgegeven door supranationale financiële instellingen (Multilateral Development Banks) die zich toeleggen op het verstrekken van financiële steun en knowhow voor economische en sociale ontwikkelingsprojecten. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

In het laatste kwartaal kregen we weer toewijzingen van eerdere inschrijvingen in het Aegon Dutch Mortgage Fund 2, na de eerdere verkoop in april. Vanwege de veranderde marktomstandigheden en relatief aantrekkelijke rente

besloten wij deze minder liquide positie aan te houden. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Duurzaam Offensief.

In de laatste week van november breidden wij het gewicht van aandelen uit. Wij kregen meer vertrouwen dankzij de successen die werden geboekt met de Covid-19-vaccins en de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen. Wij belegden met name bij in Amerikaanse aandelen via Sustainable North America Index Fund ten laste van beleggingen in goede kwaliteit bedrijfsobligaties.

Aan het eind van het jaar waren de subfondsen Duurzaam risk-on gepositioneerd met een bovengemiddelde allocatie naar aandelen en de nadruk op solide bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën (emerging markets debt) binnen de obligatiebeleggingen.

### **Aandelenbeleggingen**

De aandelenbeleggingen rendeerden per saldo positief en het beleggingsresultaat was bijna het dubbele van de prestatie van de wereldwijde aandelenmarkt, zoals gemeten door de MSCI All Country World Index (Net Total Return EUR). De betere prestatie was grotendeels te danken aan het grote accent op groeibedrijven en dan met name bedrijven die bijdragen aan de digitale transformatie. PayPal, Apple, Tencent, Microsoft, ASML en Infineon lieten forse koersstijgingen zien en droegen daarmee flink bij aan het beleggingsresultaat. Ook de fondsbeleggingen in Comgest Growth Japan en InsingerGilissen European Mid Cap Fund presteerden uitmuntend en droegen daarmee fors bij aan het beleggingsresultaat. De grootste verliezers waren Royal Dutch Shell en Metlife. Deze posities werden gedurende het jaar verkocht.

### **Vastgoedbeleggingen**

Op de vastgoedbeleggingen via InsingerGilissen Real Estate Equity Fund werd verloren, maar het verlies was minder dan de helft van het verlies van de beursgenoteerde Europese vastgoedmarkt, zoals gemeten door de EPRA Index. Het InsingerGilissen vastgoedfonds past een long/short strategie toe om voordeel te behalen uit marktinefficiënties. Ook kan het InsingerGilissen vastgoedfonds het marktrisico actief bijsturen om het algehele risico van het vastgoedfonds te verminderen. In 2020 nam het fonds een risico van gemiddeld 64% van de markt. In dat licht bezien was de prestatie veel beter dan verwacht. Het fonds was weinig belegd in de winkelmart, die zware verliezen leed en juist meer belegd in Duitse woningen, logistiek en zorgvastgoed, die relatief goed presteerden. Het InsingerGilissen vastgoedfonds maakte ook gebruik van de marktvolatiliteit door op lage koersen te participeren in aandelenemissies. Later in het jaar nam het fonds grotendeels winst op deze participaties.

### **Obligatiebeleggingen**

De obligatiebeleggingen rendeerden per saldo positief dankzij dalende staatsrentes en risico-opslagen. Het beleggingsresultaat werd grotendeels verklaard door de prestaties van de bedrijfsobligatiebeleggingen, terwijl de staatsobligatiebeleggingen neutraal presteerden. De prestatie van de obligatiebeleggingen bleef per saldo wel achter bij die van een referentie-index voor Europese staats- en bedrijfsobligaties, zoals de FTSE Euro Broad Investment Grade Index. De obligatiebeleggingen profiteerden in mindere mate van de koersstijgingen van Zuid-Europese staatsobligaties, omdat een groot deel van de obligatiebeleggingen is belegd in bedrijfsobligaties. Daarnaast profiteerden de obligatiebeleggingen in mindere mate van dalende rentes van langlopende obligaties, omdat de obligatiebeleggingen gemiddeld in kortere looptijden waren belegd.



Gedurende het jaar waren de bedrijfsobligatiebeleggingen sterk onderhevig aan de marktomstandigheden. In het eerste kwartaal hadden de beleggingen in solide Europese bedrijfsobligaties via Allianz Euro Credit en Kempen Euro Sustainable Credit Fund flink te lijden onder stijgende risico-opslagen (niet van toepassing op subfonds Duurzaam Offensief). Ook de koers van BlackRock ESG Euro Bond Fund daalde in het eerste kwartaal, maar minder hard, omdat het fonds naast bedrijfsobligaties ook is belegd in solide Europese staatsobligaties (niet van toepassing op subfonds Duurzaam Offensief). Robeco Financial Institutions Bonds, dat belegt in schuld papier van Europese financiële instellingen, werd het hardst geraakt, omdat beleggers vreesden dat banken te maken zouden kunnen krijgen met een toenemend aantal wanbetalingen onder hun klanten. Na het dieptepunt in maart begonnen de koersen van bedrijfsobligaties weer te stijgen als gevolg van dalende risico-opslagen. Over het hele jaar rendeerden de bedrijfsobligatiefondsen positief.

De koersbewegingen van de beleggingen in meer risicovolle hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën lieten eenzelfde beeld zien als die van de solide bedrijfsobligatiefondsen. De belegging in Candriam Sustainable Bond Global High Yield, dat wereldwijd in high yield obligaties belegt, rendeerde over het hele jaar positief. Begin september kochten wij het Federated Hermes SDG Engagement High Yield Credit Fund, dat ook wereldwijd in high yield obligaties belegt, en vanaf het aankoopmoment rendeerde het Federated Hermes fonds positief. Midden mei verkochten wij de positie in Federated Hermes Multi-Strategy Credit Fund, een wereldwijd high yield obligatiefonds, tegen een lagere koers dan aan het begin van het jaar, doordat de risico-opslagen waren opgelopen. Wij gebruikten de opbrengst om een nieuwe positie in Pimco Emerging Markets Bond ESG Fund, dat belegt in schulden van de opkomende economieën, te kopen. Het Pimco fonds heeft vanaf het aankoopmoment positief geredend. De ruil voegde uiteindelijk geen waarde toe, omdat de koers van het Federated Hermes fonds in het vervolg van het jaar sterk herstelde als gevolg van sterk dalende risico-opslagen.

### **Vooruitzichten**

Aan het eind van het jaar waren de subfondsen Duurzaam risk-on gepositioneerd met een bovengemiddelde allocatie naar aandelen en de nadruk op solide bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën (emerging markets debt) binnen de obligatiebeleggingen. Wij verwachten dat risicovolle beleggingen - zoals aandelen en bedrijfsobligaties - het in 2021 goed zullen doen. Op de middellange termijn denken we dat het herstel zichzelf zal versterken, grotendeels dankzij de stimuleringsmaatregelen. Bovendien verwachten we dat een goed georganiseerd vaccinatieprogramma overheden de mogelijkheid biedt om de economie verder open te stellen. Daardoor zal de economie naar een hogere versnelling kunnen schakelen.

## Subfondsen Verantwoord <Risicoprofiel>

Onderstaande Subfondsen zijn grotendeels belegd in dezelfde financiële instrumenten. Voor elk subfonds Duurzaam zijn de wegingen van de financiële instrumenten verschillend en zijn afhankelijk van het risicoprofiel van het Subfonds en wordt door de Beheerder binnen de toegestane minimale en maximale bandbreedtes, zoals in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds aangeven, beheerd.

### Resultaat / Rendement

De rendementen van de subfondsen Verantwoord over de periode eindigend op 31 december 2020 zijn als volgt:

Risicoprofiel	Naam Subfonds	serie	Rendement
Gematigd Offensief	Verantwoord Gematigd Offensief	E2	2,30%
Gebalanceerd	Verantwoord Gebalanceerd	E3	2,01%
Gematigd Defensief	Verantwoord Gematigd	E4	1,70%

De beleggingsresultaten van de subfondsen Verantwoord Gematigd Defensief, Gebalanceerd en Gematigd Offensief waren beneden verwachting als we de resultaten vergelijken met de prestaties van een combinatie van referentie-indices. De aandelenbeleggingen rendeerden per saldo positief en presteerden redelijk in lijn met de wereldwijde aandelenmarkten, zoals gemeten door de MSCI All Country World Index. Dankzij accenten op groeiaandelen en kwaliteit hadden de aandelenbeleggingen tot eind oktober een voorsprong op de MSCI All Country World Index, maar deze voorsprong ging in de laatste twee maanden van het jaar verloren, toen vooral cyclische aandelen en aandelen van mindere kwaliteit goed presteerden als gevolg van het optimisme over de testresultaten van de coronavaccins. De vastgoedbeleggingen rendeerden negatief, maar verloren aanzienlijk minder dan de referentie-index voor Europees beursgenoteerd vastgoed, zoals gemeten door de EPRA Index, dankzij de long/short strategie. De obligatiebeleggingen rendeerden per saldo positief, maar bleven wel achter bij de referentie-index van solide Europese staats- en bedrijfsobligaties, zoals gemeten door de FTSE Euro Broad Investment Grade Index. De obligatiebeleggingen profiteerden in mindere mate van dalende rentes als gevolg van de gemiddeld kortere duration. Daarnaast profiteerden de obligatiebeleggingen in mindere mate van de sterke prestaties van Europese staatsobligaties, en dan met name Zuid-Europese staatsobligaties, omdat binnen de obligatiebeleggingen de nadruk wordt gelegd op bedrijfsobligaties en accenten heeft op high yield obligaties en emerging markets debt. Ten slotte, de alternatieve beleggingen in hedgefondsen en goud rendeerden per saldo positief, maar bleven achter bij de referentie-index voor alternatieve beleggingen, de HFRX Equal Weighted Strategies Index.

### Implementatie van duurzaamheidsbeleid

InsingerGilissen is zich bewust van ESG-risico's en heeft aandacht voor ESG-risico's in het beleggingsproces. Daarom heeft InsingerGilissen een beleid voor verantwoord beleggen, dat aansluit bij het beleid van de Quintet. De financiële instrumenten waarin de subfondsen Verantwoord beleggen, worden geselecteerd uit lijsten met goedgekeurde financiële instrumenten. Deze lijsten worden onderhouden door de beleggingsanalisten van Quintet. Zij beoordelen of de financiële instrumenten voldoen aan het beleid voor verantwoord beleggen. Er wordt getoetst of ondernemingen betrokken zijn bij specifieke producenten en diensten. Als een onderneming betrokken is bij controversiële wapens, dan wordt dat gezien als een inbreuk op de minimale ESG-vereisten. Daarnaast wordt onderzocht of ondernemingen controversieel gedrag vertonen. Hierbij dienen de Global Compact Principles van de Verenigde Naties als referentiekader. Verder worden bij overheidsemissanten en overheid gerelateerde emittenten getoetst of er sprake is van een wapenembargo van de EU tegen de centrale

overheid. Als een financieel instrument niet voldoet aan de minimale ESG-vereisten van onze organisatie, dan treedt Quintet hierover in contact met de uitgever van het instrument of Quintet sluit het instrument uit voor beleggingen. Ook nemen de beleggingsanalisten ESG-factoren mee in hun analyses. Hiermee wordt een vollediger beeld gekregen van kansen en risico's van de financiële instrumenten. Quintet stelt zich op als een actieve aandeelhouder. Quintet oefent invloed uit om positieve veranderingen te bewerkstelligen. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van het stemrecht en is er dialoog en engagement met ondernemingen.

### **Strategie en de belangrijkste wijzigingen in de subfondsen Verantwoord**

Wij hebben de subfondsen Verantwoord actief aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en onze verwachtingen. Hierna zullen wij de strategie "Verantwoord" en de belangrijkste wijzigingen in de subfondsen Verantwoord toelichten.

In de loop van 2019 waren de aandelenmarkten krachtig gestegen. Wij meenden dat een economisch herstel leek te zijn verdisconteerd in de koersen. Daarom startten wij 2020 met een neutrale positie in aandelen. Dit betekent dat het gewicht van aandelen iets meer was dan het doelgewicht dat is vastgesteld in het prospectus. Hiermee namen wij geen bijzondere risico's om extra te profiteren van stijgende aandelenmarkten. Binnen de aandelenbeleggingen lag het zwaartepunt op Amerikaanse aandelen en qua stijl lag het accent op groeiaandelen. Aan het begin van het jaar waren de staatsrentes laag en in sommige gevallen zelfs negatief. Daarom gaven wij binnen de obligatiebeleggingen de voorkeur aan bedrijfsobligaties boven staatsobligaties en legden wij accenten op hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën. Hierbij richtten wij ons vooral op korte looptijden en alternatieven die minder kwetsbaar waren voor mogelijke rentestijgingen.

Midden februari besloten wij winst te nemen op de Amerikaanse 2026 staatsobligatie, omdat de Amerikaanse staatsrentes waren gedaald. Met de opbrengst kochten wij een nieuwe positie in de Amerikaanse 2021 staatsobligatie, die minder gevoelig was voor mogelijke rentestijgingen. Deze aanpassing was niet van toepassing op subfonds Verantwoord Offensief.

Midden februari ruilden wij de Japanse 2021 staatsobligatie naar de Japanse 2022 staatsobligatie om de looptijd te verlengen. Deze aanpassing was niet van toepassing op subfonds Verantwoord Offensief.

Wij werden verrast door de wereldwijde uitbraak van het coronavirus en de gevolgen voor de economie en financiële markten. Na de forse dalingen van de aandelenkoersen kochten wij begin maart voor subfondsen Verantwoord Gematigd Defensief, Gebalanceerd en Gematigd Offensief aandelen bij ten laste van de beleggingen in obligaties. Hiermee brachten wij het gewicht van de aandelenbeleggingen weer terug op het gewenste niveau. Wij financierden de aankopen deels uit de verkoop van de hele positie in de Amerikaanse 2021 staatsobligatie en deels uit het verkleinen van de positie in DWS Floating Rate Notes.

Voor subfondsen Verantwoord Gematigd Defensief, Gebalanceerd en Gematigd Offensief kochten wij in maart een nieuwe positie in Aegon Dutch Mortgage Fund 2. Dit fonds belegt uitsluitend in Nederlandse hypotheeklen die zijn afgesloten door Aegon Hypotheken BV. Het kredietrisico is laag, maar de rentevergoeding juist relatief hoog. Wel gaven wij hiervoor liquiditeit op, omdat het fonds niet op elk moment kan worden gekocht of verkocht. Wij financierden de aankoop door de posities in andere obligatiebeleggingen te schaven.

Aan het begin van het tweede kwartaal voerden wij een wijziging van de strategie "Verantwoord" door. Voorheen waren de aandelenbeleggingen ingevuld met alleen beleggingsfondsen, maar voortaan belegt de strategie "Verantwoord" ook in individuele aandelen. Ongeveer een kwart van de aandelenbeleggingen belegden wij in individuele aandelen, voornamelijk binnen Amerika en Europa. Wij kochten een breed gespreide selectie van 25 individuele aandelen. Hierbij lag het zwaartepunt op Amerikaanse aandelen en aandelen van innovatieve bedrijven in onlinediensten. Wij kochten Apple, ASML, Infineon, Microsoft, PayPal, Mastercard, Alphabet, Tencent, Disney, LVMH, Home Depot, McDonald's, Koninklijke Ahold Delhaize, Unilever, Mondelez, Roche, UnitedHealth, RELX, Vinci, WW Grainger, Linde, International Flavors Fragrances, Metlife, Royal Dutch Shell, Marathon Petroleum. Driekwart van de aandelenbeleggingen bleef belegd in beleggingsfondsen. Wij verkleinden de posities van de beleggingsfondsen om de aankopen van de individuele aandelen te financieren. Ook verkochten wij de hele posities in InsingerGilissen European Large Cap Fund, JOHCM Continental European Fund en Threadneedle US Contrarian Core Equities.

In april verkleinden wij de positie in BlueOrchard Microfinance Fund om het liquiditeitsrisico te verminderen. Daarnaast verkleinden wij de positie in Robeco Financial Institutions Bonds. Wij meenden dat de economische gevolgen van de maatregelen ter bestrijding van het Corona virus een negatieve impact op banken zouden kunnen hebben vanwege mogelijke wanbetalingen en schuldsanerungen. Voor subfondsen Verantwoord Gematigd Defensief, Gebalanceerd en Gematigd Offensief deden wij ook de volgende aanpassingen. Wij verkleinden de positie in de Italiaanse 2023 staatsobligatie, omdat wij de compensatie voor het risico onvoldoende vonden. Met de opbrengsten breidden wij de positie in Europese bedrijfsobligaties via Schroder Euro Corporate Bond uit vanwege de relatief aantrekkelijke risicopremie. Daarnaast kochten wij een nieuwe positie in de Oostenrijk 2028 obligatie.

Eind april verlaagden wij het gewicht aandelen tot iets boven het doelgewicht in het prospectus ten gunste van de liquide middelen. Ook verkochten wij de positie in Vinci. Een belangrijk deel van de inkomsten van Vinci komt uit de exploitatie van vliegvelden waarbij het aantal reizigers medebepalend is. De vliegbewegingen waren fors verminderd als gevolg van het coronavirus. Wij meenden dat het langer zou gaan duren voordat het vliegverkeer qua volume weer goed op gang zou komen.

Begin mei verkochten wij Robeco US Conservative High Dividend Equities en Robeco QI European Conservative Equities. Met de opbrengsten kochten wij een nieuwe positie in Robeco QI Global Developed Conservative Equities. Hiermee ruilden wij twee regionale fondsen naar een wereldwijd beleggend fonds. Hiermee worden kosten bespaard, omdat de kosten van het wereldwijde Robeco fonds lager zijn. Bovendien is het wereldwijde Robeco fonds een Nederlandse fiscale beleggingsinstelling en kan vergaand buitenlandse dividendbelasting terugvorderen op basis van Nederlandse belastingverdragen.

Begin mei verkochten wij de Amerikaanse herverzekeraar Metlife. Wij verwachtten een langere periode van heel lage rentes in de VS, wat negatief is voor de inkomsten van Metlife. Met de opbrengst van de verkoop kochten wij een nieuwe positie in de Amerikaanse medicijnproducent Bristol-Myers Squibb. Wij vonden dit bedrijf een aantrekkelijke medicijnproducent met een goed gespreide portefeuille van medicijnen en brede pijplijn van kandidaat-medicijnen.

Begin mei verkochten wij de hele positie in de Italiaanse 2023 staatsobligatie. Italië werd economisch hard geraakt door de Corona-crisis en wij meenden dat de compensatie onvoldoende was voor het risico. Wij belegden de

opbrengsten in Europese bedrijfsobligaties via een nieuwe positie in Kempen Euro Credit Fund, omdat wij deze obligaties relatief aantrekkelijk geprijsd vonden. Deze aanpassing was niet van toepassing op subfonds Verantwoord Offensief.

Midden juni verkochten wij de positie in de producent van luxegoederen LVMH. Wij verwachtten dat de omzet van LVMH langere tijd last zou ondervinden van minder klanten in de taxfree winkels op vliegvelden. Daarnaast zagen wij dat de verkoop van champagne onder druk stond door social distancing. Wij meenden dat winstverwachtingen van analisten voor LVMH optimistisch leken. Met de opbrengst breidden wij de positie in Unilever uit. Wij zagen dat de uitbraak van het coronavirus leidde tot een grotere vraag naar producten voor hygiëne en verzorging. Wij meenden dat Unilever kon profiteren van deze ontwikkeling, terwijl de waardering van het aandeel nauwelijks was gestegen. Daarnaast heeft Unilever een fraaie trackrecord qua dividenduitkeringen, wat wij aantrekkelijk vonden in het licht van lang laag blijvende rente.

In de laatste week van juni verhoogden wij het gewicht van aandelen. Wij verwachtten dat de economieën verder konden herstellen dankzij monetaire en fiscale steunmaatregelen en de heropeningen van de economieën. Wij breidden de positie in farmaciebedrijf Bristol Myers Squibb uit naar een volwaardige positie. Daarnaast breidden wij de beleggingen in aandelenmarkten van de opkomende economieën uit via het vergroten van de posities in JPM Emerging Markets Opportunities en Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund. Wij financierden de aankopen deels uit de liquide middelen en deels uit het verkleinen van de positie in DWS Floating Rate Notes.

Begin juli kochten wij een nieuwe positie in Sustainable World Index Fund. Dit fonds streeft ernaar het rendement van de Dow Jones Sustainability World Developed Ex Korea Diversified Select zo dicht mogelijk te benaderen. Dit is een wereldwijde index die qua risico en rendement in lijn is met de bekende MSCI World Index. De sector en landenweginen zijn in lijn met deze MSCI index. De DJSI Index belegt echter in de 50% meest duurzame bedrijven en sluit alcohol, tabak, wapens, gokindustrie en seksindustrie uit. De aankoop werd grotendeels gefinancierd uit de verkoop van de passieve beleggingen in Vanguard S&P500 UCITS ETF en iShares Core MSCI Japan UCITS ETF. Om in lijn te blijven met de verdeling over de regio's zijn de actieve beleggingen in Allianz Europe Equity Growth en InsingerGilissen European Mid Cap Fund gereduceerd.

Eind augustus namen wij deels winst op het Chinese techbedrijf Tencent, omdat door sterke koersstijgingen het gewicht van technologieaandelen sterk was opgelopen. Met de opbrengst kochten wij een nieuwe positie in bandenfabrikant Michelin. Het grootste deel van de omzet en winst van Michelin komt uit de vervangingsvraag naar banden. Dit segment is een stabiel groeiende markt. Verder profiteert Michelin van de toenemende vraag naar elektrische auto's. Door het hogere gewicht en grotere acceleratievermogen slijten banden onder elektrische auto's sneller.

Midden september kochten wij een nieuwe positie drankenfabrikant Coca-Cola. De verkopen van Coca-Cola werden stevig geraakt door de uitbraak van het coronavirus, omdat ongeveer de helft van de consumptie van de drankjes buiten de thuisomgeving (zoals horeca) plaatsvindt. De coronacrisis was mede de aanleiding voor Coca-Cola om het omvangrijke productenpalet te gaan rationaliseren, nog meer in te zetten op innovatie en de samenwerking met de bottelaars te verstevigen. Coca-Cola heeft mede hierdoor een goed herstelpotentieel. Wij vonden dat het aandeel past in de portefeuilles, omdat het brede productenpalet stevig is opgeschoven naar

gezondere dranken zoals thee, water en vruchtendranken. Wij financierden de aankoop van Coca-Cola uit het schaven van technamen, waarvan de koersen sterk waren opgelopen.

In verband met de omwisseling van aandelen van beleggers in subfonds Verantwoord Offensief naar aandelen in subfonds Duurzaam Offensief waren er in september een groot aantal wijzigingen in subfonds Verantwoord Offensief. Wij verkochten de posities in McDonald's, Marathon Petroleum, AB American Growth Portfolio, Essential Portfolio Selection (EPS) - US Equity, Robeco BP US Large Cap Equities, Allianz Europe Equity Growth, Rivertree Equity – Japan, JPM Emerging Markets Opportunities Fund, Robeco QI Emerging Conservative Equities, Sustainable World Index Fund, Robeco QI Global Developed Conservative Equities, Franklin K2 Alternative Strategies Fund, iShares Physical Gold ETC, Federated Hermes Multi-Strategy Credit Fund en NB Short Duration Emerging Market Debt Fund. Verder kochten wij nieuwe posities in Procter & Gamble, Sustainable North America Index Fund, Comgest Growth Japan, BMO Responsible Global Emerging Markets Equity Fund, BNP Paribas Aqua, Candriam Sustainable Bond Global High Yield, Federated Hermes SDG Engagement High Yield Credit Fund, Pimco Emerging Markets Bond ESG Fund en FMO Privium Impact Fund.

De aanpassingen die hierna worden beschreven zijn alleen van toepassing op de subfondsen Verantwoord Gematigd Defensief, Gebalanceerd en Gematigd Offensief.

Begin oktober verlaagden wij het gewicht van aandelen, maar wij behielden wel een beperkt risicozoekende positionering. Wij hadden een positieve visie op de middellange termijn vanwege de monetaire en fiscale steunpakketten. Op de korte termijn zagen wij echter een aantal bedreigingen, zoals een toename van het aantal coronavirusbesmettingen, onrust rondom de Amerikaanse presidentsverkiezingen en het onvoorspelbare Brexit proces. Wij verkochten onder meer de hele positie in oliebedrijf Royal Dutch Shell, omdat wij op de lange termijn voor de olie en gasector structureel meer onzekerheid zagen in verband met de energietransitie. Daarnaast schaafden wij andere aandelenposities af.

Met de opbrengsten van de aandelenverkopten kochten wij een nieuwe positie in iShares USD TIPS UCITS ETF. Dit fonds belegt in Amerikaanse inflatiegekoppelde obligaties. Deze obligaties zijn beschermd tegen inflatie, omdat de coupons en hoofdsommen worden aangepast met de gerealiseerde consumentenprijsinflatie. Hoewel wij niet verwachtten dat de inflatie heel sterk zal stijgen, verwachtten wij wel dat de inflatie hoger uit kan komen dan werd ingeprijsd. Dit kwam met name omdat wij verwachtten dat de economie verder kan herstellen. Wanneer inflatieverwachtingen oplopen presteren inflatiegekoppelde obligaties beter dan nominale obligaties. Wij kochten de versie van de iShares ETF waarin het valutarisico naar de dollar is afgedekt.

In oktober kochten wij een nieuwe positie in Robeco Global Credits. Het Robeco fonds belegt in een gespreide portefeuille met wereldwijde investment grade bedrijfsobligaties, aangevuld met de beste kansen in high yield en schulden van de opkomende economieën. Wij meenden dat wereldwijde bedrijfsobligaties interessanter waren geworden door de daling van de Amerikaanse rente en daarmee het teruglopen van de kosten om valutarisico's af te dekken. Wij financierden de aankoop door de positie in Kempen Euro Credit Fund Plus deels te verkopen. Wij zagen dat een groot deel van het Kempen's creditteam vertrok en wij meenden dat dit korte termijn onzekerheid met zich mee kon brengen. Wij bleven echter wel vertrouwen houden in het fonds vanwege het aanblijven van de leidende fondsmanager, het robuuste beleggingsproces en het toetreden van één van de oprichters van de strategie tot het team.

In de eerste week van november verkochten wij de hele positie in de Noorse 2021 staatsobligatie. Wij zagen veel beweeglijkheid in de Noorse kroon als gevolg van de hoge correlatie de olieprijs. Wij vonden de aanhoudende volatiliteit onwenselijk. Met de opbrengst van deze verkoop breidden wij de pas gekochte positie in Robeco Global Credits verder uit.

In de laatste week van november breidden wij het gewicht van aandelen uit ten laste van beleggingen in goede kwaliteit bedrijfsobligaties. Wij kregen meer vertrouwen dankzij de successen die werden geboekt met de Covid-19-vaccins en de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen. Daarnaast verhoogden wij binnen de aandelenbeleggingen het risico door defensieve aandelenbeleggingen af te bouwen ten gunste van meer cyclische aandelen. Wij verkleinden de positie in Robeco QI Global Conservatie Equities. Wij belegden bij in aandelen waarvan wij het grootste herstelpotentieel verwachtten, zoals Coca-Cola, IFF en Linde, Amerikaanse waarde aandelen via Robeco US Large Cap Equities en Europese small- en midcap bedrijven via InsingerGilissen European Mid Cap Fund.

Aan het eind van het jaar waren de subfondsen Verantwoord risk-on gepositioneerd met een bovengemiddelde allocatie naar aandelen en de nadruk op solide bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën (emerging markets debt) binnen de obligatiebeleggingen.

### **Aandelenbeleggingen**

De aandelenbeleggingen rendeerden per saldo positief en het beleggingsresultaat was vergelijkbaar met de prestatie van de wereldwijde aandelenmarkt, zoals gemeten door de MSCI All Country World Index (Net Total Return EUR).

Binnen de aandelenbeleggingen legden wij accenten op groeiaandelen en kwaliteit. Met name deze beleggingen presteerden erg sterk in het herstel van de aandelenmarkten en leverden een grote bijdrage aan het uiteindelijke beleggingsresultaat. AB American Growth Portfolio, dat belegt in Amerikaanse groeiaandelen, en Allianz Europe Equity Growth, dat belegt in Europese groeiaandelen, presteerden sterk met tweecijferige rendementen. De absolute uitbinker was InsingerGilissen European Mid Cap Fund, dat belegt in kleinere beursgenoteerde Europese bedrijven. Ook Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund, dat belegt in de aandelenmarkten van Azië, presteerde sterk met een tweecijferig rendement. Alhoewel sinds begin april slechts een kwart van de aandelenbeleggingen werd belegd in individuele aandelen, droegen een aantal aandelen fors bij aan het resultaat als gevolg van uitmuntende rendementen, zoals PayPal, Apple, Disney, Infineon, Alphabet, Tencent en ASML. Wij hadden ook defensieve accenten aangebracht binnen de aandelenbeleggingen, omdat wij de aandelenmarkten aan het begin van het jaar relatief duur vonden. Hiertoe belegden wij in de Conservative strategieën van Robeco, die in laag volatiele aandelen beleggen. De defensieve aandelenbeleggingen zaten echter in de hoek waar de klappen vielen. Tijdens de correctie wisten deze beleggingen het verlies niet te beperken en in het herstel van de aandelenmarkten bleven zij achter. Hierdoor waren de prestaties van de aandelenbeleggingen over het hele jaar gemeten per saldo min of meer in lijn met die van de brede wereldwijde aandelenmarkten.

### **Vastgoedbeleggingen**

Op de vastgoedbeleggingen via InsingerGilissen Real Estate Equity Fund werd verloren, maar het verlies was minder dan de helft van het verlies van de beursgenoteerde Europese vastgoedmarkt, zoals gemeten door de EPRA Index. Het InsingerGilissen vastgoedfonds past een long/short strategie toe om voordeel te behalen uit marktinefficiënties. Ook kan het InsingerGilissen vastgoedfonds het marktrisico actief bijsturen om het algehele risico van het vastgoedfonds te verminderen. In 2020 nam het fonds een risico van gemiddeld 64% van de markt. In dat licht bezien was de prestatie veel beter dan verwacht. Het fonds was weinig belegd in de winkelmarkt, die zware verliezen leed en juist meer belegd in Duitse woningen, logistiek en zorgvastgoed, die relatief goed presteerden. Het InsingerGilissen vastgoedfonds maakte ook gebruik van de marktvolatiliteit door op lage koersen te participeren in aandelenemissies. Later in het jaar nam het fonds grotendeels winst op deze participaties.

### **Obligatiebeleggingen**

De obligatiebeleggingen rendeerden per saldo positief dankzij dalende staatsrentes en risico-opslagen. Het beleggingsresultaat werd grotendeels verklaard door de prestaties van de bedrijfsobligatiebeleggingen, terwijl de staatsobligatiebeleggingen neutraal presteerden. De prestatie van de obligatiebeleggingen bleef per saldo wel achter bij die van een referentie-index voor Europese staats- en bedrijfsobligaties, zoals de FTSE Euro Broad Investment Grade Index. De obligatiebeleggingen profiteerden in mindere mate van de koersstijgingen van Zuid-Europese staatsobligaties, omdat een groot deel van de obligatiebeleggingen was belegd in bedrijfsobligaties. Daarnaast profiteerden de obligatiebeleggingen in mindere mate van dalende rentes van langlopende obligaties, omdat de obligatiebeleggingen gemiddeld in kortere looptijden waren belegd.

Gedurende het jaar waren de bedrijfsobligatiebeleggingen sterk onderhevig aan de marktomstandigheden. In het eerste kwartaal hadden de beleggingen in solide Europese bedrijfsobligaties via Schroder Euro Corporate Bond, Kempen Euro Credit Fund en BlackRock Euro Corporate Bond Fund flink te lijden onder stijgende risico-opslagen (niet van toepassing op subfonds Verantwoord Offensief). Robeco Financial Institutions Bonds, dat belegt in schuldpapier van Europese financiële instellingen, werd het hardst geraakt, omdat beleggers vreesden dat banken te maken zouden kunnen krijgen met een toenemend aantal wanbetalingen onder hun klanten. Na het dieptepunt in maart begonnen de koersen van bedrijfsobligaties weer te stijgen als gevolg van dalende risico-opslagen. Over het hele jaar rendeerden de bedrijfsobligatiefondsen positief. Ook de koers van Pimco Euro Bond Fund daalde in het eerste kwartaal, maar minder hard, omdat het Pimco fonds naast bedrijfsobligaties ook is belegd in solide Europese staatsobligaties (niet van toepassing op subfonds Verantwoord Offensief). Ook het Pimco Euro Bond Fund rendeerde positief over het hele jaar.

De koersbewegingen van de beleggingen in meer risicovolle hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) via Federated Hermes Multi-Strategy Credit Fund en schulden van de opkomende economieën via NB Short Duration Emerging Market Debt Fund lieten eenzelfde beeld zien als die van de solide bedrijfsobligatiefondsen. Uiteindelijk rendeerden het Federated Hermes fonds en NB fonds ook positief, maar minder sterk dan hun referentie-indices vanwege hun kortere looptijden en wat defensievere insteek.

### **Alternatieve beleggingen**

Per saldo werd op de alternatieve beleggingen gewonnen. Op de beleggingen in hedgefondsen via Absolute Return Strategy SICAV - Multi-Manager Hedge werd verloren, maar dit verlies werd meer dan gecompenseerd door de winsten op de beleggingen in hedgefondsen via Franklin K2 Alternative Strategies Fund en de belegging in goud. Tijdens de correctie in het eerste kwartaal verloren de hedgefondsbeleggingen via Absolute Return



Strategy en Franklin K2 ongeveer evenveel. Daarna herstelde Franklin K2 sterk en eindigde het fonds het jaar met winst, dankzij de beleggingen in long/short aandelenstrategieën. Op de belegging in goud via iShares Physical Gold ETC werd gewonnen. Tijdens de correctie in het eerste kwartaal stond de goudprijs zelfs even onder druk toen beleggers goud verkochten om liquide middelen vrij te maken. In augustus vestigde de goudprijs echter een nieuw record boven de 2.000 dollar, als gevolg van de lage rentes en de vrees voor muntontwaarding door de enorme monetaire en fiscale steunpakketten. Naar het einde van het jaar toe leverde de goudprijs een deel van zijn winst weer in.

### **Vooruitzichten**

Aan het eind van het jaar waren de subfondsen Verantwoord risk-on gepositioneerd met een bovengemiddelde allocatie naar aandelen en de nadruk op solide bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën (emerging markets debt) binnen de obligatiebeleggingen. Wij verwachten dat risicovolle beleggingen - zoals aandelen en bedrijfsobligaties - het in 2021 goed zullen doen. Op de middellange termijn denken we dat het herstel zichzelf zal versterken, grotendeels dankzij de stimuleringsmaatregelen. Bovendien verwachten we dat een goed georganiseerd vaccinatieprogramma overheden de mogelijkheid biedt om de economie verder open te stellen. Daardoor zal de economie naar een hogere versnelling kunnen schakelen.

### **Verantwoord Offensief (serie E1)**

Op 29 september 2020 is er volledig onttrokken uit dit Subfonds en hebben de beleggers gekozen om te beleggen in Duurzaam Offensief. De Beheerder zal evalueren of dit Subfonds zal worden voortgezet of zal worden opgeheven.

## **Serie F1 – Dynamic Fixed Income**

### **Resultaat / Rendement**

Over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 kwam het beleggingsresultaat uit op 0,48% na aftrek van alle kosten. Het Fonds belegt niet tegen een specifieke benchmark.

### **Strategie en de belangrijkste wijzigingen in het Subfonds**

Het doel van de strategie is vermogensbehoud met daarbij een focus op vastrentende beleggingen die jaarlijks een inkomstenstroom genereren. De Beheerder voert een actief beleggingsbeleid. De samenstelling van de portefeuille kan aangepast worden aan (verwachte) wijzigingen in rente, inflatie en risicopremies. In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met wereldwijde macro-economische ontwikkelingen en de verwachte reactie daarop van monetaire en fiscale beleidsmakers. De inzichten van de Beheerder worden vertaald naar het asset allocatiebeleid, rentebeleid, landenkeuze, valutabeleid en selectie van externe fondsmanagers, ofwel de belangrijkste factoren die van invloed zijn op het rendement.

### **Implementatie van duurzaamheidsbeleid**

Het duurzaamheidsbeleid van InsingerGilissen bestaat onder andere uit minimale ESG vereisten, actief aandeelhouderschap en ESG-integratie.

In de portefeuille wordt gebruik gemaakt van een combinatie van directe (semi-) staatsleningen en beleggingsfondsen. Een groot deel van de portefeuille wordt ingevuld door externe beleggingsfondsen. Hoewel de Beheerder niet eenzijdig de beleggingsbenadering voor gebundelde beleggingsfondsen kan bepalen, kan de Beheerder wel gebruikmaken van de positie als fondsenselector in de waardeketen voor het vermogensbeheer. Door vragen te stellen, bepaalde gedragspatronen en benaderingswijzen te stimuleren en uiteindelijk het beschikbare kapitaal dienovereenkomstig te verdelen, kan de Beheerder een positieve invloed uitoefenen op de ontwikkeling van verantwoord en duurzaam beleggen als geheel.

Voor elke fondsbeheerder in de portefeuille wordt een ESG questionnaire uitgestuurd om het ESG beleid in kaart te brengen van de externe fondsbeheerders. Er zijn specifieke ESG richtlijnen en minimumvereisten voor de selectie van fondsen van derden. Zo dienen de geselecteerde fondsaanbieders de 10 Global Compact Principles van de Verenigde Naties te hebben ondertekend of dit van plan zijn. Daarnaast stimuleren wij bij externe fondsbeheerders om ESG-criteria integraal onderdeel te maken van het beleggingsproces.

Voor het beoordelen van de duurzaamheid van directe staatsleningen wordt gebruik gemaakt van hoe het land scoort op de volgende criteria: vrijheid, milieu, corruptie en sociale vooruitgang. Hiervoor wordt onder andere gebruik gemaakt van bronnen als de Amerikaanse onafhankelijke NGO Freedom House en Transparency International. De indices die gebruikt worden voor het meten van de criteria milieu, corruptie en sociale vooruitgang rangschikken landen op het gebied van de genoemde criteria. Een land moet op elk van deze indices minimaal bij de beste 50% van de ranglijst scoren om door ons als geschikt voor de portefeuille te worden aangemerkt. Gedurende 2020 hebben wij blootstelling gehad aan Nederlandse, Duitse en Italiaanse staatsobligaties. Nederland en Duitsland scoort op ieder ranglijst erg sterk. Italië scoort minder goed, maar heeft in de afgelopen jaren verbetering laten zien en de scores van het land behoren in ieder geval tot de betere 50%.

## **Strategie en de belangrijkste wijzigingen Subfonds**

Gedurende de verslagperiode bleef de rentegevoeligheid (duration) van de portefeuille gematigd, tussen een niveau van 2 tot 4 jaar. Het Subfonds begon het jaar met een opgehoogde rentegevoeligheid van 3,3 jaar, het hoogste niveau in een jaar. Dat pakte goed uit vanwege de sterke rentedaling aan het begin van het jaar. Gedurende het jaar werd de duratie op een relatief hoog niveau gehouden van rond de 3,5 jaar. Door de Corona crisis, de enorme economische krimp, dalende inflatie en beleidsmaatregelen van centrale banken werd verwacht dat het risico op stijgende staatsobligatierentes beperkt was. In oktober werd het gewicht naar staatsobligaties echter fors verkleind door de Nederlandse staatsobligaties 2027 te verkopen voor het Aegon European ABS fonds. Vanwege de goede testresultaten van diverse Corona vaccins was er groeiende optimisme over een solide economische herstel in 2021, waardoor de kans op rentestijgingen toenam. In december verhoogde we onze convictie in ABS door het Aegon ABS Opportunity Fonds in de portefeuille op te nemen.

De portefeuille bleef gedurende het hele jaar breed gespreid, waarbij de kern van de portefeuille in Europese floaters, staatsobligaties en bedrijfsobligaties werd belegd. Het SubFonds liet in maart met -6,3% haar grootste verlies ooit zien. De brede spreiding en de focus op kwalitatief hoogwaardige (bedrijfs)obligaties had slechts een beperkt dempende effect. Ook Nederlandse staatsobligaties daalden onverwachts in deze omgeving, terwijl deze doorgaans een vluchthaven vormen in tijden van stress. Staatsobligaties werden door de markt in maart namelijk ook grootschalig verkocht om aan kapitaalonttrekkingen van beleggers te voldoen.

In april werden de posities in kwalitatief sterke bedrijfsobligaties via het Kempen Euro Credit Plus fonds en Schroders Euro Corporate Bond fonds na de koersdaling stapsgewijs opgehoogd. Er was gedurende het tweede kwartaal grote bezorgdheid over de economische situatie en daarmee oplopende wanbetalingen. Maar vanwege de hoge risicopremies, die het hoogste niveau bereikte sinds 2012, werden de risico's voor hoogwaardige obligaties ons inziens te hoog ingeschat. Tevens kondigde de ECB aan de steunaankopen in deze markt fors op te voeren wat een belangrijke positieve factor is. De aankopen in bedrijfsobligaties werden gefinancierd uit Italiaanse staatsobligaties 2024 en het Blue Orchard Microfinance fonds. Deze laatste categorie presteerde relatief sterk in maart, waardoor de relatieve waardering minder aantrekkelijk werd.

Ten aanzien van de meer risicovollere obligatiemarkten, high yield (obligaties van lage kredietwaardigheid) en EMD (obligaties van opkomende markten) bleef de Beheerder na maart voorzichtig gepositioneerd. De wereldwijde economische krimp in het tweede kwartaal was de sterke afzwakking sinds de tweede wereldoorlog. Veel bedrijven kampten hierdoor met grote financiële problemen. Desalniettemin lieten ook de meer risicovollere obligatiemarkten een onverwachts sterk herstel zien. Met hulp van overheden en centrale banken werden bedrijven op grote schaal gesteund. Centrale banken verlaagden de beleidsrentes verder en verhoogden het niveau van obligatie aankopen. De high yield markt veerde fors op nadat berichten uitkwam dat de FED, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, voor het eerst in haar bestaan aankopen zou doen op de Amerikaanse high yield markt.

In juni bouwden wij posities op in directe Duitse inflatie-gerelateerde obligaties met looptijd 2026 en Amerikaanse bedrijfsobligaties via het Robeco Global Credits Short Maturity fonds. Inflatie-gerateerde staatsobligaties hadden zwak gepresteerd vanwege de fors gedaalde inflatie en economische groei. Echter, de ingeprijde inflatie van slechts 0,39% was erg laag.

## Serie H – Multi Manager [Risicoprofiel]

Deze Subfondsen worden beheerd volgens onze strategie “Multi Manager” .

De subfondsen Multi Manager Defensive Balanced, Multi Manager Balanced en Multi Manager Equity worden grotendeels belegd in dezelfde financiële instrumenten. Het subfonds Multi Manager Defensive wordt belegd in individuele staatsobligaties en bedrijfsobligaties. In deze Subfondsen zijn de gewichten van de financiële instrumenten verschillend. Elk financieel instrument wordt ingedeeld in een vermogenscategorie. Voor elk subfonds Multi Manager worden de allocaties naar de vermogenscategorieën afgestemd op het risicoprofiel van het subfonds. Dit risicoprofiel is bepaald door een bandbreedte voor elk vermogenscategorie. De bandbreedtes zijn gespecificeerd in het Aanvullende Prospectus van elk subfonds Multi Manager. De Beheerder beheert het subfonds Multi Manager zodanig dat de allocaties naar de verschillende vermogenscategorieën binnen de bandbreedtes vallen.

### Resultaat / Rendement

De rendementen van de Multi Manager subfondsen over de periode eindigend op 31 december 2020 zijn als volgt:

Risicoprofiel	Naam Subfonds	serie	Rendement
Offensief	Multi Manager Equity	H1	3,55%
Gebalanceerd	Multi Manager Balanced	H3	2,80%
Gematigd Defensief	Multi Manager Defensive Balanced	H4	2,37%
Defensief	Multi Manager Defensive	H5	-1,26%

De beleggingsresultaten van de subfondsen Multi Manager Balanced en Equity waren boven verwachting als we de resultaten vergelijken met de prestaties van een combinatie van referentie-indices (voor kosten). De aandelenbeleggingen rendeerden per saldo positief en presteerden beter dan de wereldwijde aandelenmarkten, zoals gemeten door de MSCI All Country World Index, dankzij een sterke Europese aandelenselectie en extra accent op de aandelenmarkten van de opkomende economieën. De vastgoedbeleggingen rendeerden negatief, maar verloren aanzienlijk minder dan de referentie-index voor Europees beursgenoteerd vastgoed, zoals gemeten door de EPRA Index, dankzij de long/short strategie. De obligatiebeleggingen rendeerden per saldo positief, maar bleven wel achter bij de referentie-index van solide Europese staats- en bedrijfsobligaties, zoals gemeten door de FTSE Euro Broad Investment Grade Index. De obligatiebeleggingen profiteerden in mindere mate van dalende rentes als gevolg van de gemiddeld kortere duration. Daarnaast profiteerden de obligatiebeleggingen in mindere mate van de sterke prestaties van Europese staatsobligaties, en dan met name Zuid-Europese staatsobligaties, omdat binnen de obligatiebeleggingen de nadruk wordt gelegd op bedrijfsobligaties en accenten heeft op high yield obligaties en emerging markets debt. Ten slotte, de alternatieve beleggingen in hedgefondsen en goud rendeerden per saldo positief, maar bleven achter bij de referentie-index voor alternatieve beleggingen, de HFRX Equal Weighted Strategies Index.

Het beleggingsresultaat van subfonds Multi Manager Defensive Balanced was iets beneden verwachting als we de resultaten vergelijken met de prestaties van een combinatie van referentie-indices (voor kosten). Het mindere beleggingsresultaat van de obligatiebeleggingen werd onvoldoende gecompenseerd door de goede prestaties van de aandelenbeleggingen.

Het beleggingsresultaat van subfonds Multi Manager Defensive was beneden verwachting als we het beleggingsresultaat vergelijken met de prestatie van een referentie-index van solide Europese staats- en bedrijfsobligaties, de FTSE Euro Broad Investment Grade Index. Aan het begin van het jaar waren de staatsrentes laag en in sommige gevallen zelfs negatief. Ook de risico-opslagen van bedrijfsobligaties waren laag. Daarom volgden wij een redelijk defensieve beleggingsstrategie. Wij meden Zuid-Europese staatsobligaties en wij belegden in korter lopende obligaties. Uiteindelijk werd de defensieve positionering niet beloond, omdat de Europese Centrale Bank en de Europese Unie met enorme monetaire en fiscale steunpakketten kwamen om de economische schok als gevolg van de coronacrisis op te vangen. Hierdoor daalden de staatsrentes verder, met name die van de Zuid-Europese landen, en daalden ook de risico-opslagen verder.

#### **Implementatie van duurzaamheidsbeleid (serie H1, H3 en H4)**

De subfondsen Multi Manager Defensive Balanced, Balanced en Equity worden belegd in beleggingsfondsen. De meeste van deze fondsen zijn opgenomen in de interne lijst van fondsen die zijn goedgekeurd door het team van fondsanalisten van onze organisatie. De fondsen op deze lijst voldoen aan de eisen die onze organisatie stelt aan verantwoord beleggen. Het team van fondsanalisten heeft voor elk fonds op de lijst getoetst of het zich bewust is van ESG-risico's en aandacht heeft voor ESG-risico's in het beleggingsproces. Hiertoe worden een aantal elementen getoetst. Er wordt getoetst of de vermogensbeheerder van het fonds een ondertekenaar is van de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI). Daarnaast wordt onderzocht of het fonds naast de wettelijke uitsluiting van clustermunitie ook bovenwettelijke uitsluitingen doet. Verder wordt bekeken of het fonds aandacht heeft voor ESG-risico's in beleggingsanalyses en portefeuilleconstructie. Ook wordt getoetst of de vermogensbeheerder actief gebruik maakt van stemrecht en actief de dialoog met het management aangaat. Ten slotte wordt getoetst of het fonds rapporteert over zijn activiteiten met betrekking tot ESG-risico's. Bovengenoemde toetsen gelden vooralsnog niet voor Exchange Traded Funds die een index volgen en beleggingen in hedgefondsen.

Voor subfonds Multi Manager Defensive volgen wij geen speciaal beleid met betrekking tot duurzaamheid.

#### **Strategie en de belangrijkste wijzigingen in de subfondsen (serie H1, H3 en H4)**

Wij hebben de subfondsen Multi Manager actief aangepast naar aanleiding van marktontwikkelingen en onze verwachtingen. Hierna zullen wij de strategie "Multi Manager" en de belangrijkste wijzigingen in de subfondsen Multi Manager toelichten.

In de loop van 2019 waren de aandelenmarkten krachtig gestegen. Wij meenden dat een economisch herstel leek te zijn verdisconteerd in de koersen. Daarom startten wij 2020 met een neutrale positie in aandelen. Dit betekent dat het gewicht van aandelen iets meer was dan het doelgewicht dat is vastgesteld in het prospectus. Hiermee namen wij geen bijzondere risico's om extra te profiteren van stijgende aandelenmarkten. Binnen de aandelenbeleggingen lag het zwaartepunt op Amerikaanse aandelen en qua stijl lag het accent op groeiaandelen. Aan het begin van het jaar waren de staatsrentes laag en in sommige gevallen zelfs negatief. Daarom gaven wij de voorkeur aan bedrijfsobligaties boven staatsobligaties en legden wij accenten op hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën. Hierbij richtten wij ons vooral op korte looptijden en alternatieven die minder kwetsbaar waren voor mogelijke rentestijgingen.

Halverwege februari ruilden wij de langer lopende Amerikaanse staatsobligaties naar korter lopende Amerikaanse staatsobligaties vanwege de sterk gedaalde Amerikaanse staatsrentes voor de langere looptijden. Hiertoe verkochten wij de gehele positie in iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF en belegden wij de opbrengst in iShares USD Treasury Bonds 0-1yr UCITS ETF. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Multi Manager Equity.

Midden mei verkochten wij de totale posities in Robeco QI European Conservative Equities en Robeco US Conservative High Dividend Equities. Deze strategieën stelden ons teleur. Normaal gesproken waren deze strategieën defensief van aard, maar nu corrigeerden deze strategieën net zo veel als de markt als gevolg van hun grotere accenten op onder meer vastgoed, financiële instellingen en hoogdividendaandelen. De opbrengsten van de verkopen spreidden wij over de overige aandelenfondsen, waardoor het accent van de aandelenbeleggingen iets meer kwam te liggen op groeiaandelen van hoge kwaliteit. Met deze actie meenden wij dat de aandelenbeleggingen beter kon meelopen met het marktmomentum.

Daarnaast namen wij midden mei wat winst op de Amerikaanse dollar door de positie in iShares USD Treasury Bond 0-1yr UCITS te reduceren, omdat wij op de lange termijn een verzwakking van de Amerikaanse dollar verwachtten als gevolg van de tekorten op de handelsbalans en de sterk oplopende begrotingstekorten. De opbrengst belegden wij in Europese bedrijfsobligaties via een nieuwe positie in Kempen Euro Credit Fund, omdat wij de risico-opslag van Europese bedrijfsobligaties relatief aantrekkelijk geprijsd vonden. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Multi Manager Equity.

In juli breidden wij de beleggingen in de aandelenmarkten van de opkomende economieën iets uit, vooral omdat China een krachtig herstel toonde. Wij breidden de positie in Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund uit, vooral omdat China een krachtig herstel toonde. Het Stewart Investors fonds belegt in aandelen van bedrijven in Azië (ex Japan, maar inclusief Australië en Nieuw-Zeeland) en legt daarbij een grote nadruk op kwaliteit. In de subfondsen Multi Manager Defensive Balanced en Balanced financierden wij de uitbreiding uit het afschaven van posities in solide (investment grade) Europese obligaties.

In juli verkochten wij in het subfonds Multi Manager Equity de hele positie in Schroder US Small & Mid Cap Equity, dat belegt in kleinere Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen. Wij belegden de opbrengst in Threadneedle (Lux) - US Contrarian Core Equities, dat belegt in grotere beursgenoteerde ondernemingen.

In oktober bouwden wij het belang in aandelen wat af ten gunste van Amerikaanse inflatiegekoppelde obligaties. De subfondsen Multi Manager bleven beperkt risicozoekend gepositioneerd, maar op de korte termijn zagen wij een aantal bedreigingen. Wij meenden dat de marktvolatiliteit zou kunnen stijgen in aanloop naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Ook waren wij negatief gestemd over het stijgend aantal coronavirusbesmettingen. Daarnaast brachten wij binnen de aandelenbeleggingen een sterker accent aan op de aandelenmarkten van de opkomende economieën, omdat met name China een sterk economisch herstel toonde en de verspreiding van het coronavirus beter onder controle leek te hebben dan de VS en Europa. Wij kochten een nieuwe positie in Amerikaanse inflatiegekoppelde obligaties via iShares USD TIPS UCITS ETF. Deze obligaties zijn beschermd tegen inflatie, omdat de coupons en hoofdsommen worden aangepast met de gerealiseerde consumentenprijsinflatie. Hoewel wij niet verwachtten dat de inflatie heel sterk zou stijgen, meenden wij wel dat de inflatie hoger uit zou kunnen komen dan werd ingeprijsd. Dit kwam met name omdat wij verwachtten dat de economie verder zou herstellen. Wanneer inflatieverwachtingen oplopen presteren inflatiegekoppelde obligaties beter dan nominale

obligaties. Wij kochten de versie van de iShares ETF waarin het valutarisico naar de dollar is afgedekt. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Multi Manager Equity.

Begin november kochten wij een nieuwe positie in Robeco Global Credits. Het Robeco fonds belegt in een gespreide portefeuille met wereldwijde investment grade bedrijfsobligaties, aangevuld met de beste kansen in high yield en schulden van de opkomende economieën. Wij meenden dat wereldwijde bedrijfsobligaties interessanter waren geworden door de daling van de Amerikaanse rente, omdat de kosten om valutarisico's af te dekken daalden. Wij financierden deze aankoop voor een groot deel door de positie in iShares USD Treasury Bond 0-1yr UCITS meer dan te halveren, omdat wij op de lange termijn een verzwakking van de Amerikaanse dollar verwachtten als gevolg van de tekorten op de handelsbalans en de sterk oplopende begrotingstekorten. Deze aanpassing was niet van toepassing op het subfonds Multi Manager Equity.

Aan het eind van het jaar waren de subfondsen Multi Manager risk-on gepositioneerd met een bovengemiddelde allocatie naar aandelen en de nadruk op solide bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën (emerging markets debt) binnen de obligatiebeleggingen.

#### **Strategie en de belangrijkste wijzigingen in subfonds Multi Manager Defensive (serie H5)**

Aan het begin van het jaar waren de staatsrentes laag en in sommige gevallen zelfs negatief. Ook de risico-opslagen van bedrijfsobligaties waren laag. Daarom volgden wij een redelijk defensieve beleggingsstrategie. Wij meden Zuid-Europese staatsobligaties en wij belegden in korter lopende obligaties. In 2020 deden wij geen transacties, omdat wij de kosten in een portefeuille met een laag effectief rendement wilden beperken. Twee obligaties losten af, namelijk de 1,75% Daimler 2020 en de 1,875% Sanofi 2020 bedrijfsobligaties. Wij besloten de opbrengsten van de aflossingen niet opnieuw te beleggen, maar liquide te houden om mogelijke onttrekkingen te financieren.

#### **Aandelenbeleggingen (serie H1, H3 en H4)**

De aandelenbeleggingen rendeerden per saldo positief en het beleggingsresultaat was beter dan de prestatie van de brede wereldwijde aandelenmarkt, zoals gemeten door de MSCI All Country World Index (Net Total Return EUR).

Binnen de aandelenbeleggingen legden wij accenten op groeiaandelen en kwaliteit. Deze beleggingen presteerden erg sterk in het herstel van de aandelenmarkten en leverden een grote bijdrage aan het uiteindelijke beleggingsresultaat. AB American Growth Portfolio, dat belegt in Amerikaanse groeiaandelen, en Allianz Europe Equity Growth, dat belegt in Europese groeiaandelen, lieten tweecijferige rendementen zien.

Daarnaast droegen de Europese aandelenbeleggingen per saldo flink bij aan het beleggingsresultaat en presteerden veel beter dan de Europese aandelenmarkt, zoals gemeten door de Stoxx Europe 600 Index, die het jaar afsloot met verlies. De absolute uitbinker was InsingerGilissen European Mid Cap Fund, dat belegt in kleinere beursgenoteerde Europese bedrijven. Het InsingerGilissen European Large Cap Fund, dat belegt in grotere beursgenoteerde Europese bedrijven, presteerde uitmuntend met een tweecijferig rendement. Het JOHCM Continental European Fund presteerde sterk, dankzij een goede aandelselectie en wist met zijn top-down benadering extra te profiteren van het herstel van de aandelenmarkten.

Verder leverde de bovengemiddelde allocatie naar de aandelenmarkten van de opkomende economieën een positieve bijdrage aan het resultaat. Het Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund presteerde uitstekend met een tweecijferig rendement. Het Stewart Investors fonds heeft een focus op Azië en was niet belegd in aandelenmarkten van Latijns-Amerika, die zwaar werden getroffen door de coronacrisis. Daarnaast profiteerden het Stewart Investors fonds van zijn beleggingen in de halfgeleiderindustrie, de sterke prestaties van nieuwe posities in Chinese aandelen en het sterke herstel van Indiase aandelen van hoge kwaliteit.

De Japanse aandelenbeleggingen presteerden per saldo het minst, maar sloten het jaar wel met winst af.

Wij hadden ook defensieve accenten aangebracht binnen de aandelenbeleggingen, omdat wij de aandelenmarkten aan het begin van het jaar relatief duur vonden. Hiertoe belegden wij in de Conservative strategieën van Robeco, die in laag volatiele aandelen beleggen. De defensieve aandelenbeleggingen zaten echter in de hoek waar de klappen vielen. Tijdens de correctie wisten deze beleggingen het verlies niet te beperken en in het herstel van de aandelenmarkten bleven zij achter. Hierdoor werd het beleggingsresultaat van de aandelenbeleggingen wat geremd.

#### **Vastgoedbeleggingen (serie H1, H3 en H4)**

Op de vastgoedbeleggingen via InsingerGilissen Real Estate Equity Fund werd verloren, maar het verlies was minder dan de helft van het verlies van de beursgenoteerde Europese vastgoedmarkt, zoals gemeten door de EPRA Index. Het InsingerGilissen vastgoedfonds past een long/short strategie toe om voordeel te behalen uit marktinefficiënties. Ook kan het InsingerGilissen vastgoedfonds het marktrisico actief bijsturen om het algehele risico van het vastgoedfonds te verminderen. In 2020 nam het fonds een risico van gemiddeld 64% van de markt. In dat licht bezien was de prestatie veel beter dan verwacht. Het fonds was weinig belegd in de winkelmarkt, die zware verliezen leed en juist meer belegd in Duitse woningen, logistiek en zorgvastgoed, die relatief goed presteerden. Het InsingerGilissen vastgoedfonds maakte ook gebruik van de marktvolatiliteit door op lage koersen te participeren in aandelenemissies. Later in het jaar nam het fonds grotendeels winst op deze participaties.

#### **Obligatiebeleggingen (serie H1, H3 en H4)**

De obligatiebeleggingen rendeerden per saldo positief dankzij dalende staatsrentes en risico-opslagen. Het beleggingsresultaat werd grotendeels verklaard door de prestaties van de bedrijfsobligatiebeleggingen, terwijl de staatsobligatiebeleggingen neutraal presteerden. De prestatie van de obligatiebeleggingen bleef per saldo wel achter bij die van een referentie-index voor Europese staats- en bedrijfsobligaties, zoals de FTSE Euro Broad Investment Grade Index. De obligatiebeleggingen profiteerden in mindere mate van de koersstijgingen van Zuid-Europese staatsobligaties, omdat een groot deel van de obligatiebeleggingen was belegd in bedrijfsobligaties. Daarnaast profiteerden de obligatiebeleggingen in mindere mate van dalende rentes van langlopende obligaties, omdat de obligatiebeleggingen gemiddeld in kortere looptijden waren belegd.

Gedurende het jaar waren de bedrijfsobligatiebeleggingen sterk onderhevig aan de marktomstandigheden. In het eerste kwartaal hadden de beleggingen in solide Europese bedrijfsobligaties via Schroder Euro Corporate Bond, Kempen Euro Credit Fund en BlackRock Euro Corporate Bond Fund flink te lijden onder stijgende risico-opslagen (niet van toepassing op subfonds Verantwoord Offensief). Robeco Financial Institutions Bonds, dat belegt in schuld papier van Europese financiële instellingen, werd het hardst geraakt, omdat beleggers vreesden dat banken te maken zouden kunnen krijgen met een toenemend aantal wanbetalingen onder hun klanten. Na het dieptepunt



in maart begonnen de koersen van bedrijfsobligaties weer te stijgen als gevolg van dalende risico-opslagen. Over het hele jaar rendeerden de bedrijfsobligatiefondsen positief. Ook de koers van Pimco Euro Bond Fund daalde in het eerste kwartaal, maar minder hard, omdat het Pimco fonds naast bedrijfsobligaties ook is belegd in solide Europese staatsobligaties. Ook het Pimco Euro Bond Fund rendeerde positief over het hele jaar.

De koersbewegingen van de beleggingen in meer risicovolle hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) via Federated Hermes Multi-Strategy Credit Fund en schulden van de opkomende economieën via NB Short Duration Emerging Market Debt Fund lieten eenzelfde beeld zien als die van de solide bedrijfsobligatiefondsen. Uiteindelijk rendeerden het Federated Hermes fonds en NB fonds ook positief, maar minder sterk dan hun referentie-indices vanwege hun kortere looptijden en wat defensievere insteek.

### **Obligatiebeleggingen (serie H5)**

De obligatiebeleggingen rendeerden per saldo negatief. Op de bedrijfsobligatiebeleggingen werd per saldo gewonnen als gevolg van lagere risico-opslagen. Daarentegen werd op de staatsobligatiebeleggingen per saldo verloren. De voornaamste oorzaak was het verlies op de Noorse 2021 staatsobligatie als gevolg van een goedkopere Noorse kroon.

### **Alternatieve beleggingen (serie H1, H3 en H4)**

Per saldo werd op de alternatieve beleggingen gewonnen. Op de beleggingen in hedgefondsen via Absolute Return Strategy SICAV - Multi-Manager Hedge werd verloren, maar dit verlies werd meer dan gecompenseerd door de winsten op de beleggingen in hedgefondsen via Franklin K2 Alternative Strategies Fund en de belegging in goud. Tijdens de correctie in het eerste kwartaal verloren de hedgefondsbeleggingen via Absolute Return Strategy en Franklin K2 ongeveer evenveel. Daarna herstelde Franklin K2 sterk en eindigde het fonds het jaar met winst, dankzij de beleggingen in long/short aandelenstrategieën. Op de belegging in goud via iShares Physical Gold ETC werd gewonnen. Tijdens de correctie in het eerste kwartaal stond de goudprijs zelfs even onder druk toen beleggers goud verkochten om liquide middelen vrij te maken. In augustus vestigde de goudprijs echter een nieuw record boven de 2.000 dollar, als gevolg van de lage rentes en de vrees voor muntontwaarding door de enorme monetaire en fiscale steunpakketten. Naar het einde van het jaar toe leverde de goudprijs een deel van zijn winst weer in.

### **Vooruitzichten**

Aan het eind van het jaar waren de subfondsen Multi Manager risk-on gepositioneerd met een bovengemiddelde allocatie naar aandelen en de nadruk op solide bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijfsobligaties (high yield) en schulden van de opkomende economieën (emerging markets debt) binnen de obligatiebeleggingen. Wij verwachten dat risicovolle beleggingen - zoals aandelen en bedrijfsobligaties - het in 2021 goed zullen doen. Op de middellange termijn denken we dat het herstel zichzelf zal versterken, grotendeels dankzij de stimuleringsmaatregelen. Bovendien verwachten we dat een goed georganiseerd vaccinatieprogramma overheden de mogelijkheid biedt om de economie verder open te stellen. Daardoor zal de economie naar een hogere versnelling kunnen schakelen.

## **Beheersing van risico's**

Aan de beleggingsactiviteiten van de Vennootschap zijn risico's verbonden. Teneinde de aandeelhouders in de Vennootschap zo goed mogelijk te informeren zijn de risico's waaraan de Vennootschap onderhevig is beschreven in het basisprospectus en in het aanvullend prospectus van elk subfonds. Het prospectus van de Vennootschap is gepubliceerd op [www.insingergilissen.nl](http://www.insingergilissen.nl). De belangrijkste risico's ten aanzien van de beleggingsactiviteiten zijn marktrisico, liquiditeitsrisico, tegenpartij risico, bewaarrisico, uitbestedingsrisico, derivatenrisico en renterisico. Hierna geven wij een algemene toelichting op deze risico's in verslagperiode.

### **Financiële risico's**

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

Voor elke categorie financieel risico zijn risico normen 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 zoals opgenomen in het prospectus 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 Fonds is bepaald welke valuta's zijn toegestaan. In principe worden de niet-euro valuta's niet afgedekt gezien de Beheerder van mening is dat de factoren zoals economische groei en renteklimaat die gelden voor algemene valutaontwikkelingen in de respectievelijke gekozen valutaregio's door afdekking van de valuta blootstelling het effect van de beslissing van deze landenallocaties hierdoor wordt beperkt.

## Portefeuillerisico/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 risicomanagement 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 risk committee van de Beheerder gemeld. De risk manager monitort dat alle overschrijdingen tijdig en adequaat worden opgelost.

Gedurende 2020 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. Krediet- of tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. 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 (levering tegen betaling).

### 4. 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 control rapport ("ISAE 3402") uitgevoerd door een externe accountant om te monitoren dat het relevant control framework efficiënt en volledig wordt geïmplementeerd.

### 5. 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 Vennootschap heeft The Bank of New York Mellon SA/NV aangesteld als de Bewaarder en de Administrateur.

De scope van het uitbestedingsrisico is zodanig groot en waar de Directie vertrouwt op de specialistische, relevante kennis en vaardigheden van deze partij voor het beoordelen en mitigeren van de relevante risico's voor de uitvoering van de aan hun uitbestede activiteiten. Daarnaast monitort de Beheerder en evalueert 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 risicomanagementbeheer van deze partijen adequaat en volledig is uitgevoerd.

### 6. 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 markttrente van 1% zal de waarde van de obligatie met factor 1 van de modified duration dalen voor het gedeelte obligaties aangehouden door het fonds.

### 7. Derivatennisico

Het is toegestaan dat de subfondsen handelen in derivaten. In 2020 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 fondsen 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 fondsen 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 2020:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>serie</b>	<b>Bruto methode</b>	<b>Methode op basis van gedane toezeggingen</b>
Duurzaam Offensief	C1	97,26%	100,56%
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	98,16%	100,68%
Duurzaam Gebalanceerd	C3	98,49%	100,41%
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	98,27%	100,14%
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	98,72%	100,18%
Verantwoord Gebalanceerd	E3	98,38%	100,56%
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	97,90%	100,15%
Dynamic Fixed Income	F1	97,40%	100,11%
Multi Manager Equity	H1	98,59%	102,28%
Multi Manager Balanced	H3	97,12%	101,19%
Multi Manager Defensive Balanced	H4	93,32%	100,37%
Multi Manager Defensive	H5	94,43%	101,01%

De Beheerder identificeert naast bovengenoemde risico's de volgende niet financiële risico's voor de subfondsen en de Vennootschap:

#### 1. Risico in verandering in wetgeving

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

#### 2. 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. Belangrijk nadruk door de toezichhouders wordt gelegd op integriteitsrisico's, met name op de klanten due diligence en transparantie. De legal & compliance teams zijn verantwoordelijk voor het bijhouden en beoordelen van alle wijzigingen in de wet- en regelgeving en compliance omgeving en hierbij de Vennootschap waar relevant (producten, beleid en/of processen) te ondersteunen in de implementatie van deze wijzigingen.

#### 3. 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.

### **Verklaring inzake de 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 achtneming 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. 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 heeft een continuïteit management 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 Risk Management afdeling van InsingerGilissen de Beheerder door zorg te dragen dat het risk management proces adequaat en consistent wordt uitgevoerd zoals ook voor InsingerGilissen. Naast dit proces bewaakt, onafhankelijk, de interne audit van de InsingerGilissen dat dit proces adequaat is uitgevoerd en rapporteert haar bevindingen aan de Directie van de Vennootschap.

Gedurende het jaar zijn verschillende aspecten van de administratieve organisatie en interne controles beoordeeld. Conclusie is dat voor de InsingerGilissen beleggingsfondsen adequate procesbeschrijvingen zijn opgesteld van de administratieve organisatie en de interne controles. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne controle als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering dat voldoet aan 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 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### **Solvabiliteit**

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

### **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. Binnen de brancheorganisatie DUFAS heeft de sector zich ingezet voor zelfregulering op dit gebied wat geresulteerd heeft in de DUFAS Principles of Fund Governance. Hiermee wordt gericht invulling gegeven aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering als genoemd in de Wft, waarvan artikel 17 lid 5 Bgfo een nadere uitwerking vormt.

Middels de Principles of Fund Governance, die de Beheerder heeft gepubliceerd op de website <https://www.insingergilissen.nl> geeft InsingerGilissen Asset Management N.V. invulling aan haar governance beleid.

## Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst en leent personeel in van InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. Specifieke medewerkers van InsingerGilissen verrichten werkzaamheden uit voor de Beheerder. Het betreft per 31 december 2020 in totaal 24 medewerkers waaronder twee directieleden, tien 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 2020 12,4 FTE (2019: 13,2 FTE) werkzaamheden hebben uitgevoerd voor de Beheerder.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is gebaseerd op het beloningsbeleid van InsingerGilissen die een zorgvuldig en beheerst beloningsbeleid voert in lijn met de nationale regelgeving. Het beloningsbeleid is gepubliceerd op de website van InsingerGilissen onder <https://www.insingergilissen.nl>. 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 en/of de Subfondsen.

	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
<b>2020</b>			
FTE	0,9	11,5	12,4
Vaste Beloning	267.397	1.274.878	1.542.275
<b>Totaal</b>	<b>267.397</b>	<b>1.274.878</b>	<b>1.542.275</b>
	Identified Staff (incl directie)	Alle medewerkers exclusief Identified Staff	Totaal
<b>2019</b>			
FTE	1,2	12,0	13,2
Vaste Beloning	287.115	1.320.257	1.607.372
<b>Totaal</b>	<b>287.115</b>	<b>1.320.257</b>	<b>1.607.732</b>

De directieleden zijn in dienst van InsingerGilissen en krijgen een variabele beloning o.b.v. hun dienstverband bij de bank. De directieleden voeren werkzaamheden uit voor InsingerGilissen Asset Management N.V. en derhalve wordt de variabele beloning niet nader uitgesplitst naar deel over werkzaamheden voor de bank en deel werkzaamheden als beheerder van de fondsen. De variabele beloning specifiek toegespitst naar beheerderstaken is derhalve niet beschikbaar en worden geen variabele beloningen toegerekend aan de Beheerder. Geen werknemer ontving een totale jaarlijkse beloning van meer dan EUR 1 miljoen. De informatie



van de kosten betaald door de Beheerder en toegerekend aan de individuele subfondsen is niet direct beschikbaar. De personeelskosten van de Beheerder worden niet toegerekend aan de Vennootschap en worden betaald door de Beheerder.

### **Vooruitzichten**

Als beheerder willen wij verantwoordelijkheid nemen voor de toekomst van onze planeet, de maatschappij en de generaties na ons. Als ondertekenaar van "Principle for Responsible Investment" in 2019 zullen wij het verantwoord beleid verder continueren en zijn wij ervan overtuigd dat risico's in beleggingsportefeuilles in belangrijke mate worden beperkt als we een goed verantwoord beleid hebben en dit ook uitvoeren. De Vennootschap heeft geen plannen voor investeringen en/of overnames en ook geen noodzaak voor financiering.

Voor 2021 verwachten we dat de economische groei wereldwijd zal terugkeren omdat succesvolle vaccinatie programma's de economieën zal heropenen. De verwachting is dat dit vanaf Q2 2021 zal plaatsvinden. In dit herstelproces zullen de Centrale Banken en overheden de economieën ondersteunen door de rentes effectief laag te houden en door leningen en garanties te geven om te voorkomen dat ondernemingen in verzuim raken. Als gevolg hiervan zullen de ondernemingsresultaten waarschijnlijk sterk herstel tonen.

De Covid-19 pandemie heeft economieën wereldwijd geraakt zo ook de financiële positie en resultaten van beheerders. Resultaten van de Subfondsen kunnen worden geraakt als gevolg van negatieve algemene ontwikkelingen in de financiële markten. We blijven de Covid-19 ontwikkelingen, (steun)maatregelen en aanwijzingen van de overheden volgen en zullen waarnodig gepaste (preventieve) maatregelen nemen om de continuïteit van de bedrijfsprocessen en de dienstverlening aan de cliënten te waarborgen.

InsingerGilissen heeft haar personeel sinds 16 maart 2020 fysiek verspreid over de verschillende locaties waaronder thuiswerken. Er is geen fysiek contact van het personeel tussen deze locaties zo ook tussen de andere kantoorlocaties en met in acht nemen van bepaalde richtlijnen van de overheden. Cliëntenbezoeken en events zijn tot nader order opgeschort.

De Beheerder publiceert dagelijks de prijzen van de Subfondsen op haar website onder de volgende link: <https://www.insingergilissen.nl/Beheerstrategie>.

Amsterdam, 25 juni 2021

### **De Beheerder**

**InsingerGilissen Asset Management N.V.**

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

## Jaarrekening

## Balans per 31 december

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

		<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		839.284.771	402.706.320
Obligaties		126.617.256	167.927.226
Participaties in beleggingsinstellingen		1.645.439.977	1.674.667.236
<b>Totaal beleggingen</b>	1	<b>2.611.342.004</b>	<b>2.245.300.782</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		3.858.882	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	3	6.170.589	15.881.469
Overige vorderingen	4	1.384.225	2.661.620
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>11.413.696</b>	<b>18.543.089</b>
<b>Liquide middelen</b>			
Liquiditeiten	5	54.656.926	45.941.657
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties	6	(7.313.497)	(825.031)
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	7	(2.240.414)	(1.000.736)
Schulden kredietinstellingen	8	(15.977)	(23.112)
Overige schulden		-	-
Overlopende passiva	9	(3.135.809)	(2.321.709)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>(12.705.697)</b>	<b>(4.170.588)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>		<b>53.364.925</b>	<b>60.314.158</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>		<b>2.664.706.929</b>	<b>2.305.614.940</b>
<b>Eigen Vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	10	135.153.387	9.911.101
Agioreserve		2.311.496.335	2.177.255.485
Overige reserve		96.044.951	(5.905)
Onverdeeld resultaat		122.012.256	118.454.259
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>		<b>2.664.706.929</b>	<b>2.305.614.940</b>

## Balans per 31 december per subfonds

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	Duurzaam							
	Offensief - Serie C1		Gematigd Offensief - Serie C2		Gebalanceerd - Serie C3		Gematigd Defensief - Serie D4	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
<b>Beleggingen</b>								
Aandelen	163.374.043	63.797.920	320.778.325	138.141.025	227.391.608	87.118.082	27.820.265	11.905.082
Obligaties	-	-	19.346.341	20.192.639	37.883.328	45.292.072	11.452.764	15.025.044
Participaties in beleggingsinstellingen	90.061.866	100.718.316	285.421.914	277.005.395	359.798.040	363.453.087	85.950.411	83.618.056
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>253.435.909</b>	<b>164.516.236</b>	<b>625.546.580</b>	<b>435.339.059</b>	<b>625.072.976</b>	<b>495.863.241</b>	<b>125.223.440</b>	<b>110.548.182</b>
<b>Vorderingen</b>								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-	50.000	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	3.041.592	513.969	2.417.678	3.400.667	446.239	3.157.409	-	5.228.806
Overige vorderingen	161.644	553.646	399.347	758.300	374.207	599.629	72.140	149.174
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>3.203.236</b>	<b>1.067.615</b>	<b>2.817.025</b>	<b>4.158.967</b>	<b>820.446</b>	<b>3.757.038</b>	<b>122.140</b>	<b>5.377.980</b>
<b>Liquide middelen</b>								
Liquiditeiten	5.554.607	5.400.133	13.608.063	10.731.858	11.716.319	8.262.959	2.336.606	2.513.761
<b>Kortlopende schulden</b>								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(1.152.170)	-	(3.637.547)	-	(971.229)	-	-	(825.031)
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	(10.284)	(9.442)	(2.905)	(52.067)	(889.643)	(354.521)	(10.237)	(104.166)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	(5.439)	(3.036)	(5.297)	(9.726)	(2.278)	(3.630)	(194)	(481)
Overige schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(279.500)	(180.048)	(662.719)	(415.394)	(680.717)	(513.416)	(167.697)	(140.867)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(1.447.393)</b>	<b>(192.526)</b>	<b>(4.308.468)</b>	<b>(477.187)</b>	<b>(2.543.867)</b>	<b>(871.567)</b>	<b>(178.128)</b>	<b>(1.070.545)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>7.310.451</b>	<b>6.275.222</b>	<b>12.116.620</b>	<b>14.413.638</b>	<b>9.992.898</b>	<b>11.148.430</b>	<b>2.280.618</b>	<b>6.821.196</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>260.746.359</b>	<b>170.791.458</b>	<b>637.663.200</b>	<b>449.752.697</b>	<b>635.065.874</b>	<b>507.011.671</b>	<b>127.504.058</b>	<b>117.369.378</b>
<b>Eigen Vermogen</b>								
Geplaatst kapitaal	10.739.971	458.639	26.991.487	1.226.960	27.927.243	1.405.784	5.685.048	331.188
Agioreserve	219.261.741	156.299.151	540.162.196	417.016.641	552.303.511	477.309.174	113.872.446	112.564.767
Overige reserve	12.207.187	-	26.574.141	-	22.926.326	-	3.260.014	(5.905)
Onverdeeld resultaat	18.537.460	14.033.668	43.935.376	31.509.096	31.908.794	28.296.713	4.686.550	4.479.328
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>260.746.359</b>	<b>170.791.458</b>	<b>637.663.200</b>	<b>449.752.697</b>	<b>635.065.874</b>	<b>507.011.671</b>	<b>127.504.058</b>	<b>117.369.378</b>

Als gevolg van de samenvoegingen in 2020 zijn de 2020 en 2019 Balansen van de verdwijnende subfondsen samengevoegd bij het ontvangende subfonds. We refereren naar pagina's 145 tot en met 180 voor meer informatie over de samenvoeging van de cijfers.

## Balans per 31 december per subfonds

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	Verantwoord							
	Offensief - Serie E1		Gematigd Offensief - Serie E2		Gebalanceerd - Serie E3		Gematigd Defensief - Serie E4	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
<b>Beleggingen</b>								
Aandelen	-	-	40.993.989	54.661.630	52.582.369	47.082.581	6.344.175	-
Obligaties	-	-	7.174.603	13.381.409	25.690.159	46.554.616	7.327.539	15.630.512
Participaties in beleggingsinstellingen	-	30.533.501	213.010.458	217.406.756	378.442.380	391.278.826	74.272.140	97.456.677
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>-</b>	<b>30.533.501</b>	<b>261.179.050</b>	<b>285.449.795</b>	<b>456.714.908</b>	<b>484.916.023</b>	<b>87.943.854</b>	<b>113.087.189</b>
<b>Vorderingen</b>								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	2.758.658	-	150.000	-	900.223	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	-	-	2.044.850	-	1.482.035	-	33.488
Overige vorderingen	6.564	-	79.759	110.237	153.890	280.703	31.785	82.701
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>6.564</b>	<b>-</b>	<b>2.838.417</b>	<b>2.155.087</b>	<b>303.890</b>	<b>1.762.738</b>	<b>932.008</b>	<b>116.189</b>
<b>Liquide middelen</b>								
Liquiditeiten	21.774	1.002.420	1.090.434	4.326.257	10.352.376	7.449.489	1.123.563	1.567.441
<b>Kortlopende schulden</b>								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	(1.552.549)	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	-	(149.707)	(2.691)	(466.696)	(156.341)	(18.146)	(319.102)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	(313)	(2.261)	(3.574)	(17)	(1.878)	(491)	(339)
Overige schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(26.090)	(39.760)	(311.472)	(253.352)	(561.770)	(424.703)	(117.938)	(112.646)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(26.090)</b>	<b>(40.073)</b>	<b>(463.440)</b>	<b>(259.617)</b>	<b>(2.581.032)</b>	<b>(582.922)</b>	<b>(136.575)</b>	<b>(432.087)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>2.248</b>	<b>962.347</b>	<b>3.465.411</b>	<b>6.221.727</b>	<b>8.075.234</b>	<b>8.629.305</b>	<b>1.918.996</b>	<b>1.251.543</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>2.248</b>	<b>31.495.848</b>	<b>264.644.460</b>	<b>291.671.522</b>	<b>464.790.142</b>	<b>493.545.328</b>	<b>89.862.850</b>	<b>114.338.732</b>
<b>Eigen Vermogen</b>								
Geplaatst kapitaal	-	88.940	12.222.305	820.907	21.799.341	1.411.943	4.280.554	333.260
Agioreserve	(216.302)	30.178.721	235.316.066	279.257.911	424.088.212	479.283.449	84.151.231	112.828.247
Overige reserve	1.097.363	-	8.931.471	-	8.323.699	-	193.222	-
Onverdeeld resultaat	(878.813)	1.228.187	8.174.618	11.592.704	10.578.890	12.849.936	1.237.843	1.177.225
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>2.248</b>	<b>31.495.848</b>	<b>264.644.460</b>	<b>291.671.522</b>	<b>464.790.142</b>	<b>493.545.328</b>	<b>89.862.850</b>	<b>114.338.732</b>

Als gevolg van de samenvoegingen in 2020 zijn de 2020 en 2019 Balansen van de verdwijnende subfondsen samengevoegd bij het ontvangende subfonds. We refereren naar pagina's 145 tot en met 180 voor meer informatie over de samenvoeging van de cijfers.

**Balans per 31 december per subfonds**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	<b>Dynamic Fixed Income - Serie F1</b>	
	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	-	-
Obligaties	14.770.980	8.389.509
Participaties in beleggingsinstellingen	100.139.152	37.371.667
<b>Totaal beleggingen</b>	<u>114.910.132</u>	<u>45.761.176</u>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	260.367	-
Overige vorderingen	55.376	44.836
<b>Totaal vorderingen</b>	<u>315.743</u>	<u>44.836</u>
<b>Liquide middelen</b>		
Liquiditeiten	5.647.445	1.060.259
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	-
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	-
Overige schulden	-	-
Overlopende passiva	(127.364)	(39.779)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<u>(127.364)</u>	<u>(39.779)</u>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<u>5.835.824</u>	<u>1.065.316</u>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<u>120.745.956</u>	<u>46.826.492</u>
<b>Eigen Vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	6.529.784	2.291.950
Agioreserve	112.443.730	44.153.652
Overige reserve	(370.794)	-
Onverdeeld resultaat	2.143.236	380.890
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<u>120.745.956</u>	<u>46.826.492</u>

## Balans per 31 december per subfonds

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	Multi Manager							
	Equity - Serie H1		Balanced - Serie H3		Defensive Balanced - Serie H4		Defensive - Serie H5	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
<b>Beleggingen</b>								
Aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaties	-	-	-	-	-	-	2.971.540	3.461.425
Participaties in beleggingsinstellingen	17.554.003	20.370.984	34.609.279	44.896.125	6.180.332	10.557.846	-	-
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>17.554.003</b>	<b>20.370.984</b>	<b>34.609.279</b>	<b>44.896.125</b>	<b>6.180.332</b>	<b>10.557.846</b>	<b>2.971.540</b>	<b>3.461.425</b>
<b>Vorderingen</b>								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	102	4.713	247	-	19.896	-	-
Overige vorderingen	5.017	5.167	5.164	26.578	618	7.941	38.714	42.708
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>5.017</b>	<b>5.269</b>	<b>9.877</b>	<b>26.825</b>	<b>618</b>	<b>27.837</b>	<b>38.714</b>	<b>42.708</b>
<b>Liquide middelen</b>								
Liquiditeiten	775.269	1.269.228	1.725.336	1.839.624	495.251	326.307	209.882	191.921
<b>Kortlopende schulden</b>								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	(348.071)	-	(319.011)	(2.126)	(1.965)	-	(23.749)	(280)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	-	-	-	-	(135)	-	-
Overige schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(61.403)	(60.100)	(108.010)	(107.175)	(22.653)	(25.072)	(8.475)	(9.397)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(409.474)</b>	<b>(60.100)</b>	<b>(427.021)</b>	<b>(109.301)</b>	<b>(24.619)</b>	<b>(25.207)</b>	<b>(32.224)</b>	<b>(9.677)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>370.812</b>	<b>1.214.397</b>	<b>1.308.191</b>	<b>1.757.148</b>	<b>471.250</b>	<b>328.937</b>	<b>216.372</b>	<b>224.952</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>17.924.815</b>	<b>21.585.381</b>	<b>35.917.470</b>	<b>46.653.273</b>	<b>6.651.582</b>	<b>10.886.783</b>	<b>3.187.912</b>	<b>3.686.377</b>
<b>Eigen Vermogen</b>								
Geplaatst kapitaal	5.021.633	382.978	10.645.748	865.875	1.948.939	198.457	1.361.332	94.220
Agioreserve	7.154.786	16.147.658	17.319.122	38.761.396	3.563.337	9.659.087	2.076.257	3.795.631
Overige reserve	5.054.743	-	7.026.002	-	1.025.049	-	(203.473)	-
Onverdeeld resultaat	693.653	5.054.745	926.597	7.026.002	114.258	1.029.239	(46.205)	(203.474)
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>17.924.815</b>	<b>21.585.381</b>	<b>35.917.470</b>	<b>46.653.273</b>	<b>6.651.582</b>	<b>10.886.783</b>	<b>3.187.912</b>	<b>3.686.377</b>

## Winst- en Verliesrekening over de verslagperiode

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	Noot	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>	11		
Rentebaten		1.377.708	888.831
Dividend opbrengsten		13.461.727	4.327.238
Rente ontvangen op rekening-courant		3.820	1.318
Rentelasten		(602.384)	(301.968)
Transactiekosten		(528.998)	(91.426)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>		<b>13.711.874</b>	<b>4.823.993</b>
<b>Indirect Resultaat</b>	12		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		305.561.578	88.680.225
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(400.653.499)	(81.072.130)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		394.125.213	126.434.129
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen		(172.719.586)	(12.304.562)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>		<b>126.313.706</b>	<b>121.737.662</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>		<b>140.025.580</b>	<b>126.561.655</b>
<b>Overig resultaat</b>	13		
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		1.822.959	(81.257)
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		12.140	4.675
Op- en afslagvergoeding		139.898	75.122
<b>Totaal Overig Resultaat</b>		<b>1.974.997</b>	<b>(1.460)</b>
<b>Kosten</b>	14		
Beheervergoeding		(17.746.036)	(7.072.027)
Prestatievergoeding		(253.761)	(258.694)
Bewaarder- en administratieve kosten		(1.112.383)	(454.517)
Accountants- en fiscale advieskosten		(270.467)	(204.377)
Overige operationele kosten		(605.674)	(116.321)
<b>Totaal Kosten</b>		<b>(19.988.321)</b>	<b>(8.105.936)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>		<b>122.012.256</b>	<b>118.454.259</b>

**Winst- en Verliesrekening per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Duurzaam							
	Offensief - Serie C1		Gematigd Offensief - Serie C2		Gebalanceerd - Serie C3		Gematigd Defensief - Serie D4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>								
Rentebaten	-	-	183.691	129.592	368.629	314.810	119.961	94.533
Dividend opbrengsten	1.840.721	624.789	4.161.448	1.355.021	3.099.042	1.220.465	449.833	172.199
Rente ontvangen op rekening-courant	1	-	2	352	-	169	1	54
Rentelasten	(81.471)	(50.621)	(161.594)	(75.996)	(155.706)	(76.021)	(30.476)	(18.043)
Transactiekosten	(63.673)	(7.142)	(140.824)	(21.463)	(130.623)	(27.114)	(27.429)	(6.538)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>1.695.578</b>	<b>567.026</b>	<b>4.042.723</b>	<b>1.387.506</b>	<b>3.181.342</b>	<b>1.432.309</b>	<b>511.890</b>	<b>242.205</b>
<b>Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	37.457.037	8.798.498	80.819.004	13.748.506	79.516.316	23.668.451	14.985.423	4.920.909
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(50.382.153)	(8.271.088)	(107.078.251)	(12.523.367)	(111.128.248)	(21.062.306)	(23.914.432)	(4.223.197)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	53.676.563	14.354.160	119.160.181	31.843.959	107.876.767	27.926.497	20.408.740	4.301.374
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(22.740.582)	(633.923)	(49.579.986)	(1.555.798)	(43.579.908)	(1.225.209)	(6.430.901)	(210.174)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>18.010.865</b>	<b>14.247.647</b>	<b>43.320.947</b>	<b>31.513.300</b>	<b>32.684.927</b>	<b>29.307.433</b>	<b>5.048.830</b>	<b>4.788.912</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>19.706.443</b>	<b>14.814.673</b>	<b>47.363.670</b>	<b>32.900.806</b>	<b>35.866.269</b>	<b>30.739.742</b>	<b>5.560.720</b>	<b>5.031.117</b>
<b>Overig resultaat</b>								
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	392.737	(25.315)	777.295	19.746	545.805	(57.362)	150.358	4.624
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	89	(241)	(111)	234	(452)	1.190	(149)	429
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>392.826</b>	<b>(25.556)</b>	<b>777.184</b>	<b>19.980</b>	<b>545.353</b>	<b>(56.172)</b>	<b>150.209</b>	<b>5.053</b>
<b>Kosten</b>								
Beheervergoeding	(1.412.748)	(682.619)	(3.827.045)	(1.289.205)	(4.098.056)	(2.193.163)	(926.875)	(493.840)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(90.812)	(42.247)	(233.091)	(81.744)	(251.687)	(141.272)	(57.857)	(31.761)
Accountants- en fiscale advieskosten	(18.438)	(20.454)	(49.958)	(32.526)	(53.512)	(42.278)	(12.111)	(17.578)
Overige operationele kosten	(39.811)	(10.129)	(95.386)	(8.215)	(99.572)	(10.144)	(27.536)	(13.663)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(1.561.809)</b>	<b>(755.449)</b>	<b>(4.205.480)</b>	<b>(1.411.690)</b>	<b>(4.502.829)</b>	<b>(2.386.857)</b>	<b>(1.024.379)</b>	<b>(556.842)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>18.537.460</b>	<b>14.033.668</b>	<b>43.935.376</b>	<b>31.509.096</b>	<b>31.908.794</b>	<b>28.296.713</b>	<b>4.686.550</b>	<b>4.479.328</b>

Als gevolg van de samenvoegingen in 2020 zijn de 2020 en 2019 Winst- en Verliesrekeningen van de verdwijnende subfondsen samengevoegd bij het ontvangende subfonds. We refereren naar pagina's 145 tot en met 180 voor meer informatie over de samenvoeging van de cijfers.



**Winst- en Verliesrekening per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Verantwoord							
	Offensief - Serie E1		Gematigd Offensief - Serie E2		Gebalanceerd - Serie E3		Gematigd Defensief - Serie E4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>								
Rentebaten	-	-	91.241	46.804	324.223	169.576	102.326	59.512
Dividend opbrengsten	151.041	32.903	1.508.151	393.432	1.787.826	369.327	209.269	18.253
Rente ontvangen op rekening-courant	3.778	-	2	67	3	86	1	31
Rentelasten	(4.072)	(8.303)	(45.347)	(23.256)	(72.932)	(25.774)	(15.815)	(5.978)
Transactiekosten	(9.077)	(802)	(58.079)	(8.679)	(77.286)	(13.327)	(13.470)	(2.631)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>141.670</b>	<b>23.798</b>	<b>1.495.968</b>	<b>408.368</b>	<b>1.961.834</b>	<b>499.888</b>	<b>282.310</b>	<b>69.187</b>
<b>Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	6.074.283	1.607.703	33.821.707	13.785.138	41.386.376	16.858.280	5.172.077	2.909.271
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.936.723)	(1.621.149)	(40.464.279)	(13.356.807)	(51.397.830)	(16.456.347)	(6.339.104)	(2.836.993)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.101.951	1.701.310	34.846.560	14.113.558	44.890.029	17.456.219	5.381.911	2.338.934
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.101.951)	(400.641)	(19.295.285)	(2.574.270)	(22.427.489)	(4.281.677)	(2.434.067)	(1.050.524)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>(862.440)</b>	<b>1.287.223</b>	<b>8.908.703</b>	<b>11.967.619</b>	<b>12.451.085</b>	<b>13.576.475</b>	<b>1.780.817</b>	<b>1.360.688</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>(720.770)</b>	<b>1.311.021</b>	<b>10.404.671</b>	<b>12.375.987</b>	<b>14.412.919</b>	<b>14.076.363</b>	<b>2.063.127</b>	<b>1.429.875</b>
<b>Overig resultaat</b>								
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	17.036	2.868	9.560	(18.081)	9.710	(3.746)	(824)	4.847
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	(515)	247	(1.976)	1.507	(623)	635
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>17.036</b>	<b>2.868</b>	<b>9.044</b>	<b>(17.834)</b>	<b>7.733</b>	<b>(2.239)</b>	<b>(1.447)</b>	<b>5.482</b>
<b>Kosten</b>								
Beheervergoeding	(147.974)	(69.400)	(2.026.249)	(694.958)	(3.452.722)	(1.110.811)	(743.239)	(225.137)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(13.245)	(4.368)	(132.208)	(45.055)	(214.652)	(72.567)	(47.128)	(14.712)
Accountants- en fiscale advieskosten	(1.937)	(5.150)	(26.489)	(22.174)	(83.339)	(37.533)	(9.719)	(11.499)
Overige operationele kosten	(11.923)	(6.784)	(54.152)	(3.262)	(91.049)	(3.277)	(23.752)	(6.784)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(175.079)</b>	<b>(85.702)</b>	<b>(2.239.098)</b>	<b>(765.449)</b>	<b>(3.841.762)</b>	<b>(1.224.188)</b>	<b>(823.838)</b>	<b>(258.132)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(878.813)</b>	<b>1.228.187</b>	<b>8.174.618</b>	<b>11.592.704</b>	<b>10.578.890</b>	<b>12.849.936</b>	<b>1.237.843</b>	<b>1.177.225</b>

Als gevolg van de samenvoegingen in 2020 zijn de 2020 en 2019 Winst- en Verliesrekeningen van de verdwijnende subfondsen samengevoegd bij het ontvangende subfonds. We refereren naar pagina's 145 tot en met 180 voor meer informatie over de samenvoeging van de cijfers.

**Winst- en Verliesrekening per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Serie F	
	Dynamic Fixed Income	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>		
Rentebaten	114.117	17.832
Dividend opbrengsten	-	-
Rente ontvangen op rekening-courant	2	-
Rentelasten	(21.485)	(7.829)
Transactiekosten	(3.976)	(1.828)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>88.658</b>	<b>8.175</b>
<b>Indirect Resultaat</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	720.560	708.160
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(679.833)	(688.357)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.740.675	450.492
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(197.168)	(41.278)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>2.584.234</b>	<b>429.017</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>2.672.892</b>	<b>437.192</b>
<b>Overig resultaat</b>		
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(13.679)	975
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	13.523	675
Op- en afslagvergoeding	139.898	75.122
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>139.744</b>	<b>76.772</b>
<b>Kosten</b>		
Beheervergoeding	(609.371)	(120.017)
Prestatievergoeding	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(35.173)	(7.452)
Accountants- en fiscale advieskosten	(7.933)	(3.442)
Overige operationele kosten	(16.923)	(2.163)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(669.400)</b>	<b>(133.074)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>2.143.236</b>	<b>380.890</b>

**Winst- en Verliesrekening per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

**Multi Manager**

	Equity - Serie H1		Balanced - Serie H3		Defensive Balanced - Serie H4		Defensive - Serie H5	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>								
Rentebaten	-	-	-	-	-	-	73.520	56.172
Dividend opbrengsten	91.833	43.685	137.777	80.875	24.787	16.289	-	-
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	-	-	30	559	-	-
Rentelasten	(3.518)	(3.345)	(6.762)	(4.661)	(1.469)	(1.590)	(1.737)	(551)
Transactiekosten	(768)	(184)	(2.737)	(1.300)	(1.058)	(418)	-	-
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>87.547</b>	<b>40.156</b>	<b>128.278</b>	<b>74.914</b>	<b>22.291</b>	<b>14.840</b>	<b>71.782</b>	<b>55.621</b>
<b>Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.192.142	384.701	3.447.270	1.139.092	969.384	151.516	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(88.320)	-	(1.659.891)	(29.994)	(556.701)	(2.525)	(27.732)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.402.803	4.822.330	1.473.090	6.190.988	138.784	932.374	27.161	1.934
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.609.180)	(2.452)	(1.901.471)	(60.770)	(337.285)	(20.506)	(84.314)	(247.340)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>897.445</b>	<b>5.204.579</b>	<b>1.358.998</b>	<b>7.239.316</b>	<b>214.182</b>	<b>1.060.859</b>	<b>(84.885)</b>	<b>(245.406)</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>984.991</b>	<b>5.244.735</b>	<b>1.487.276</b>	<b>7.314.230</b>	<b>236.473</b>	<b>1.075.699</b>	<b>(13.103)</b>	<b>(189.785)</b>
<b>Overig resultaat</b>								
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(21.929)	(5.066)	(29.816)	(6.068)	(12.792)	1.321	(507)	-
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	80	(43)	2.324	(49)	(134)	(7)	87	98
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>(21.849)</b>	<b>(5.109)</b>	<b>(27.492)</b>	<b>(6.117)</b>	<b>(12.926)</b>	<b>1.314</b>	<b>(420)</b>	<b>98</b>
<b>Kosten</b>								
Beheervergoeding	(132.625)	(47.859)	(283.378)	(112.848)	(61.732)	(24.078)	(24.020)	(8.092)
Prestatievergoeding	(89.918)	(118.248)	(140.591)	(128.080)	(23.252)	(12.366)	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(9.532)	(3.268)	(20.310)	(7.868)	(4.678)	(1.666)	(2.014)	(537)
Accountants- en fiscale advieskosten	(1.857)	(2.870)	(3.970)	(4.859)	(865)	(2.226)	(336)	(1.788)
Overige operationele kosten	(35.557)	(12.636)	(84.938)	(28.456)	(18.763)	(7.438)	(6.312)	(3.370)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(269.489)</b>	<b>(184.881)</b>	<b>(533.187)</b>	<b>(282.111)</b>	<b>(109.290)</b>	<b>(47.774)</b>	<b>(32.682)</b>	<b>(13.787)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>693.653</b>	<b>5.054.745</b>	<b>926.597</b>	<b>7.026.002</b>	<b>114.258</b>	<b>1.029.239</b>	<b>(46.205)</b>	<b>(203.474)</b>

**Mutatie Eigen Vermogen**

(Bedragen in EUR)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Geplaatsd Kapitaal</b>		
Beginstand	9.911.101	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	119.873.524	-
Uitgifte aandelen	85.807.555	10.754.257
Inkoop Aandelen	(80.438.793)	(843.156)
<b>Totaal Geplaatsd Kapitaal</b>	<b>135.153.387</b>	<b>9.911.101</b>
<b>Agio Reserve</b>		
Beginstand	2.177.255.485	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(119.873.524)	-
Uitgifte aandelen	1.729.571.300	2.388.194.520
Inkoop Aandelen	(1.475.456.926)	(210.939.035)
<b>Eindstand</b>	<b>2.311.496.335</b>	<b>2.177.255.485</b>
<b>Overige Reserve</b>		
Beginstand	(5.905)	-
Dividenduitkering	(22.403.403)	(5.905)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	118.454.259	-
<b>Eindstand</b>	<b>96.044.951</b>	<b>(5.905)</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>		
Beginstand	118.454.259	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(118.454.259)	-
Netto beleggingsresultaat	122.012.256	118.454.259
<b>Eindstand</b>	<b>122.012.256</b>	<b>118.454.259</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>		
Beginstand	2.305.614.940	-
Uitgifte aandelen	1.815.378.859	2.398.948.777
Inkoop aandelen	(1.555.895.723)	(211.782.191)
Dividenduitkering	(22.403.403)	(5.905)
NettoBeleggingsresultaat	122.012.256	118.454.259
<b>Eindstand</b>	<b>2.664.706.929</b>	<b>2.305.614.940</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>		
Beginstand	3.964.440	-
Uitgifte aandelen	2.787.986	4.301.700
Inkoop aandelen	(3.475.981)	(337.260)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>3.276.445</b>	<b>3.964.440</b>

## Mutatie Eigen Vermogen per subfonds

(Bedragen in EUR)

	Duurzaam							
	Offensief (serie C1)		Gematigd Offensief (serie C2)		Gebalanceerd (serie C3)		Gematigd Defensief (serie D4)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>								
Beginstand	458.640	-	1.226.959	-	1.405.784	-	331.188	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	7.108.955	-	19.017.924	-	21.789.646	-	5.133.458	-
Uitgifte aandelen	10.080.036	505.016	23.723.166	1.313.515	26.975.585	1.602.114	6.159.476	394.772
Inkoop aandelen	(6.907.660)	(46.376)	(16.976.562)	(86.556)	(22.243.772)	(196.330)	(5.939.073)	(63.584)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>10.739.971</b>	<b>458.640</b>	<b>26.991.487</b>	<b>1.226.959</b>	<b>27.927.243</b>	<b>1.405.784</b>	<b>5.685.049</b>	<b>331.188</b>
<b>Agio Reserve</b>								
Beginstand	156.299.151	-	417.016.641	-	477.309.174	-	112.564.767	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(7.108.955)	-	(19.017.924)	-	(21.789.646)	-	(5.133.458)	-
Uitgifte aandelen	205.434.022	172.807.684	477.564.935	447.676.625	529.399.632	545.817.079	119.000.015	134.442.287
Inkoop aandelen	(135.362.477)	(16.508.533)	(335.401.456)	(30.659.984)	(432.615.649)	(68.507.905)	(112.558.878)	(21.877.520)
<b>Eindstand</b>	<b>219.261.741</b>	<b>156.299.151</b>	<b>540.162.196</b>	<b>417.016.641</b>	<b>552.303.511</b>	<b>477.309.174</b>	<b>113.872.446</b>	<b>112.564.767</b>
<b>Overige Reserve</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	(5.905)	-
Dividenduitkering	(1.826.481)	-	(4.934.954)	-	(5.370.387)	-	(1.213.410)	(5.905)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	14.033.668	-	31.509.095	-	28.296.713	-	4.479.328	-
<b>Eindstand</b>	<b>12.207.187</b>	<b>-</b>	<b>26.574.141</b>	<b>-</b>	<b>22.926.326</b>	<b>-</b>	<b>3.260.013</b>	<b>(5.905)</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>								
Beginstand	14.033.668	-	31.509.096	-	28.296.713	-	4.479.328	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(14.033.668)	-	(31.509.095)	-	(28.296.713)	-	(4.479.328)	-
Netto beleggingsresultaat	18.537.460	14.033.668	43.935.376	31.509.096	31.908.794	28.296.713	4.686.550	4.479.328
<b>Eindstand</b>	<b>18.537.460</b>	<b>14.033.668</b>	<b>43.935.376</b>	<b>31.509.096</b>	<b>31.908.794</b>	<b>28.296.713</b>	<b>4.686.550</b>	<b>4.479.328</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>								
Beginstand	170.791.459	-	449.752.696	-	507.011.671	-	117.369.378	-
Uitgifte aandelen	215.514.058	173.312.700	501.288.105	448.990.140	556.375.214	547.419.193	125.159.490	134.837.059
Inkoop aandelen	(142.270.137)	(16.554.909)	(352.378.019)	(30.746.540)	(454.859.421)	(68.704.235)	(118.497.951)	(21.941.104)
Dividenduitkering	(1.826.481)	-	(4.934.957)	-	(5.370.384)	-	(1.213.410)	(5.905)
NettoBeleggingsresultaat	18.537.460	14.033.668	43.935.376	31.509.096	31.908.794	28.296.713	4.686.551	4.479.328
<b>Eindstand</b>	<b>260.746.359</b>	<b>170.791.459</b>	<b>637.663.200</b>	<b>449.752.696</b>	<b>635.065.874</b>	<b>507.011.671</b>	<b>127.504.058</b>	<b>117.369.378</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>								
Beginstand	183.457	-	490.785	-	562.314	-	132.476	-
Uitgifte aandelen	244.365	202.006	575.107	525.406	653.953	640.845	149.320	157.908
Inkoop aandelen	(167.458)	(18.550)	(411.553)	(34.622)	(539.243)	(78.532)	(143.977)	(25.433)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>260.363</b>	<b>183.456</b>	<b>654.339</b>	<b>490.784</b>	<b>677.024</b>	<b>562.313</b>	<b>137.819</b>	<b>132.475</b>

Als gevolg van de samenvoegingen in 2020 zijn de 2020 en 2019 Mutaties Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen samengevoegd bij het ontvangende subfonds. We refereren naar pagina's 145 tot en met 180 voor meer informatie over de samenvoeging van de cijfers.

## Mutatie Eigen Vermogen per subfonds

(Bedragen in EUR)

	Verantwoord							
	Offensief (serie E1)		Gematigd Offensief (serie E2)		Gebalanceerd (serie E3)		Gematigd Defensief (serie E4)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>								
Beginstand	88.940	-	820.907	-	1.411.943	-	333.260	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	1.378.577	-	12.724.085	-	21.885.122	-	5.165.545	-
Uitgifte aandelen	86.815	124.668	6.804.830	870.878	9.179.437	1.465.363	384.615	369.175
Inkoop aandelen	(1.554.332)	(35.728)	(8.127.517)	(49.971)	(10.677.161)	(53.420)	(1.602.866)	(35.915)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>-</b>	<b>88.940</b>	<b>12.222.305</b>	<b>820.907</b>	<b>21.799.341</b>	<b>1.411.943</b>	<b>4.280.554</b>	<b>333.260</b>
<b>Agio Reserve</b>								
Beginstand	30.178.721	-	279.257.911	-	479.283.449	-	112.828.247	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(1.378.577)	-	(12.724.085)	-	(21.885.121)	-	(5.165.545)	-
Uitgifte aandelen	1.669.546	42.326.653	130.620.528	296.446.362	176.237.486	497.600.137	7.566.818	125.124.419
Inkoop aandelen	(30.685.992)	(12.147.932)	(161.838.286)	(17.188.451)	(209.547.602)	(18.316.688)	(31.078.289)	(12.296.172)
<b>Eindstand</b>	<b>(216.302)</b>	<b>30.178.721</b>	<b>235.316.066</b>	<b>279.257.911</b>	<b>424.088.212</b>	<b>479.283.449</b>	<b>84.151.231</b>	<b>112.828.247</b>
<b>Overige Reserve</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	(130.824)	-	(2.661.233)	-	(4.526.237)	-	(984.003)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	1.228.187	-	11.592.704	-	12.849.936	-	1.177.225	-
<b>Eindstand</b>	<b>1.097.363</b>	<b>-</b>	<b>8.931.471</b>	<b>-</b>	<b>8.323.699</b>	<b>-</b>	<b>193.222</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>								
Beginstand	1.228.187	-	11.592.704	-	12.849.936	-	1.177.225	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(1.228.187)	-	(11.592.704)	-	(12.849.937)	-	(1.177.225)	-
Netto beleggingsresultaat	(878.814)	1.228.187	8.174.618	11.592.704	10.578.890	12.849.936	1.237.843	1.177.225
<b>Eindstand</b>	<b>(878.814)</b>	<b>1.228.187</b>	<b>8.174.618</b>	<b>11.592.704</b>	<b>10.578.890</b>	<b>12.849.936</b>	<b>1.237.843</b>	<b>1.177.225</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>								
Beginstand	31.495.848	-	291.671.522	-	493.545.328	-	114.338.732	-
Uitgifte aandelen	1.756.361	42.451.321	137.425.357	297.317.240	185.416.927	499.065.500	7.951.433	125.493.594
Inkoop aandelen	(32.240.322)	(12.183.660)	(169.965.803)	(17.238.422)	(220.224.764)	(18.370.108)	(32.681.155)	(12.332.087)
Dividenduitkering	(130.824)	-	(2.661.234)	-	(4.526.239)	-	(984.003)	-
NettoBeleggingsresultaat	(878.813)	1.228.187	8.174.618	11.592.704	10.578.890	12.849.936	1.237.843	1.177.225
<b>Eindstand</b>	<b>2.248</b>	<b>31.495.848</b>	<b>264.644.460</b>	<b>291.671.522</b>	<b>464.790.142</b>	<b>493.545.328</b>	<b>89.862.850</b>	<b>114.338.732</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>								
Beginstand	35.576	-	328.363	-	564.778	-	133.304	-
Uitgifte aandelen	2.105	49.867	164.966	348.351	222.532	586.145	9.324	147.670
Inkoop aandelen	(37.681)	(14.291)	(197.031)	(19.988)	(258.840)	(21.368)	(38.857)	(14.366)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>-</b>	<b>35.576</b>	<b>296.298</b>	<b>328.363</b>	<b>528.470</b>	<b>564.777</b>	<b>103.771</b>	<b>133.304</b>

Als gevolg van de samenvoegingen in 2020 zijn de 2020 en 2019 Mutaties Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen samengevoegd bij het ontvangende subfonds. We refereren naar pagina's 145 tot en met 180 voor meer informatie over de samenvoeging van de cijfers.

**Mutatie Eigen Vermogen per subfonds**

(Bedragen in EUR)

	<b>Dynamic Fixed Income (serie F1)</b>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Geplaatst Kapitaal</b>		
Beginstand	2.291.950	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	1.776.508	-
Uitgifte aandelen	2.085.482	2.326.250
Inkoop aandelen	375.844	(34.300)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>6.529.784</b>	<b>2.291.950</b>
<b>Agio Reserve</b>		
Beginstand	44.153.652	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(1.776.508)	-
Uitgifte aandelen	81.394.237	44.813.117
Inkoop aandelen	(11.327.651)	(659.465)
<b>Eindstand</b>	<b>112.443.730</b>	<b>44.153.652</b>
<b>Overige Reserve</b>		
Beginstand	-	-
Dividenduitkering	(751.685)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	380.891	-
<b>Eindstand</b>	<b>(370.794)</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>		
Beginstand	380.891	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(380.891)	-
Netto beleggingsresultaat	2.143.236	380.890
<b>Eindstand</b>	<b>2.143.236</b>	<b>380.890</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>		
Beginstand	46.826.492	-
Uitgifte aandelen	83.479.719	47.139.367
Inkoop aandelen	(10.951.807)	(693.765)
Dividenduitkering	(751.685)	-
NettoBeleggingsresultaat	2.143.236	380.890
<b>Eindstand</b>	<b>120.745.956</b>	<b>46.826.492</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>		
Beginstand	916.780	-
Uitgifte aandelen	758.357	930.500
Inkoop aandelen	(1.516.839)	(13.720)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>158.298</b>	<b>916.780</b>

## Mutatie Eigen Vermogen per subfonds

(Bedragen in EUR)

	Multi Manager							
	Equity (serie H1)		Balanced (serie H3)		Defensive Balanced (serie H4)		Defensive (serie H5)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>								
Beginstand	382.976	-	865.875	-	198.457	-	94.221	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	5.936.135	-	13.421.068	-	3.076.081	-	1.460.418	-
Uitgifte aandelen	126.382	428.623	141.685	1.043.933	19.911	211.405	40.139	98.545
Inkoop aandelen	(1.423.861)	(45.645)	(3.782.879)	(178.058)	(1.345.510)	(12.948)	(233.445)	(4.325)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>5.021.633</b>	<b>382.978</b>	<b>10.645.749</b>	<b>865.875</b>	<b>1.948.939</b>	<b>198.457</b>	<b>1.361.332</b>	<b>94.220</b>
<b>Agio Reserve</b>								
Beginstand	16.147.658	-	38.761.396	-	9.659.087	-	3.795.631	-
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(5.936.135)	-	(13.421.068)	-	(3.076.081)	-	(1.460.418)	-
Uitgifte aandelen	277.433	18.719.922	305.682	48.107.109	47.290	10.352.512	53.673	3.960.614
Inkoop aandelen	(3.334.170)	(2.572.264)	(8.326.887)	(9.345.713)	(3.066.960)	(693.425)	(312.628)	(164.983)
<b>Eindstand</b>	<b>7.154.786</b>	<b>16.147.658</b>	<b>17.319.122</b>	<b>38.761.396</b>	<b>3.563.336</b>	<b>9.659.087</b>	<b>2.076.258</b>	<b>3.795.631</b>
<b>Overige Reserve</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	(4.192)	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.054.743	-	7.026.002	-	1.029.241	-	(203.473)	-
<b>Eindstand</b>	<b>5.054.743</b>	<b>-</b>	<b>7.026.002</b>	<b>-</b>	<b>1.025.049</b>	<b>-</b>	<b>(203.473)</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>								
Beginstand	5.054.743	-	7.026.002	-	1.029.241	-	(203.473)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.054.743)	-	(7.026.002)	-	(1.029.241)	-	203.473	-
Netto beleggingsresultaat	693.653	5.054.745	926.597	7.026.002	114.258	1.029.239	(46.205)	(203.474)
<b>Eindstand</b>	<b>693.653</b>	<b>5.054.745</b>	<b>926.597</b>	<b>7.026.002</b>	<b>114.258</b>	<b>1.029.239</b>	<b>(46.205)</b>	<b>(203.474)</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>								
Beginstand	21.585.381	-	46.653.273	-	10.886.783	-	3.686.377	-
Uitgifte aandelen	403.812	19.148.545	447.366	49.151.042	67.203	10.563.917	93.813	4.059.159
Inkoop aandelen	(4.758.031)	(2.617.909)	(12.109.767)	(9.523.771)	(4.412.470)	(706.373)	(546.073)	(169.308)
Dividenduitkering	-	-	-	-	(4.192)	-	-	-
NettoBeleggingsresultaat	693.653	5.054.745	926.597	7.026.002	114.258	1.029.239	(46.205)	(203.474)
<b>Eindstand</b>	<b>17.924.815</b>	<b>21.585.381</b>	<b>35.917.470</b>	<b>46.653.273</b>	<b>6.651.582</b>	<b>10.886.783</b>	<b>3.187.912</b>	<b>3.686.377</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>								
Beginstand	153.191	-	346.350	-	79.383	-	37.688	-
Uitgifte aandelen	3.064	171.449	3.435	417.573	483	84.562	973	39.418
Inkoop aandelen	(34.518)	(18.258)	(91.706)	(71.223)	(32.618)	(5.179)	(5.659)	(1.730)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>121.737</b>	<b>153.191</b>	<b>258.079</b>	<b>346.350</b>	<b>47.247</b>	<b>79.383</b>	<b>33.002</b>	<b>37.688</b>



## Kasstroomoverzicht over de verslagperiode

(Bedragen in EUR)

	Noot	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat boekjaar		122.012.256	118.454.259
Ongerealiseerde waardeverschillen	13	(221.405.627)	(114.134.242)
Gerealiseerde waardeverschillen	13	95.091.920	(7.526.838)
Koers- en omrekenverschillen		(1.835.097)	-
Aankopen van beleggingen		(2.524.489.175)	(2.476.825.341)
Verkopen van beleggingen		2.284.761.659	353.262.221
Mutatie vorderingen		7.131.639	(18.543.089)
Mutatie kortlopende schulden		8.540.000	4.147.476
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(230.192.424)</b>	<b>(2.141.165.554)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	10	731.189.909	2.398.948.777
Betaald voor inkoop eigen aandelen	10	(471.706.775)	(211.782.191)
Uitgekeerd dividend		(22.403.403)	(5.905)
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>237.079.731</b>	<b>2.187.160.681</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>6.887.307</b>	<b>45.995.127</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		45.918.545	-
Netto kasstroom		6.887.307	45.995.127
Koers- en omrekenverschillen		1.835.097	(76.582)
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>		<b>54.640.949</b>	<b>45.918.545</b>

**Kasstroomoverzicht per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen ex Alternatieven							
	Offensief Serie A1		Gematigd Offensief Serie A2		Gebalanceerd Serie A3		Gematigd Defensief Serie A4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Resultaat boekjaar	(10.633.690)	5.291.308	(20.556.601)	12.378.685	(24.327.020)	12.229.140	(3.988.771)	1.892.373
Ongerealiseerde waardeverschillen	-	(5.246.777)	-	(11.740.936)	-	(12.251.681)	-	(1.843.143)
Gerealiseerde waardeverschillen	10.679.372	(311.673)	20.701.136	(829.234)	24.370.027	(890.948)	3.992.290	(258.682)
Koers- en omrekenverschillen	(57.797)	-	(185.879)	-	(127.024)	-	(26.137)	-
Aankopen van beleggingen	(58.228.721)	(60.892.423)	(132.434.866)	(126.084.378)	(189.119.271)	(215.773.730)	(37.240.220)	(50.874.207)
Verkopen van beleggingen	64.224.347	10.677.774	129.595.142	13.350.218	186.180.724	42.055.329	37.101.702	13.040.996
Mutatie vorderingen	76.686	(76.686)	706.743	(706.743)	670.266	(670.266)	86.730	(86.730)
Mutatie kortlopende schulden	(74.117)	74.117	(121.159)	121.160	(270.333)	270.333	(63.189)	63.189
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>5.986.080</b>	<b>(50.484.360)</b>	<b>(2.295.484)</b>	<b>(113.511.228)</b>	<b>(2.622.631)</b>	<b>(175.031.823)</b>	<b>(137.595)</b>	<b>(38.066.204)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	1.303.629	60.584.135	9.001.540	127.622.129	17.509.494	204.027.706	2.109.021	46.033.499
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(9.030.383)	(8.398.160)	(8.783.796)	(12.225.248)	(17.523.239)	(26.446.102)	(2.870.034)	(7.092.799)
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(7.726.754)</b>	<b>52.185.975</b>	<b>217.744</b>	<b>115.396.881</b>	<b>(13.745)</b>	<b>177.581.604</b>	<b>(761.013)</b>	<b>38.940.700</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(1.740.674)</b>	<b>1.701.615</b>	<b>(2.077.740)</b>	<b>1.885.653</b>	<b>(2.636.377)</b>	<b>2.549.781</b>	<b>(898.608)</b>	<b>874.496</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.682.877	-	1.891.861	-	2.509.353	-	872.471	-
Netto kasstroom	(1.740.674)	1.701.615	(2.077.740)	1.885.653	(2.636.377)	2.549.781	(898.608)	874.496
Koers- en omrekenverschillen	57.797	(18.738)	185.879	6.208	127.024	(40.428)	26.137	(2.025)
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>-</b>	<b>1.682.877</b>	<b>-</b>	<b>1.891.861</b>	<b>-</b>	<b>2.509.353</b>	<b>-</b>	<b>872.471</b>

**Kasstroomoverzicht per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Met Alternatieven							
	Offensief Serie B1		Gematigd Offensief Serie B2		Gebalanceerd Serie B3		Gematigd Defensief Serie B4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Resultaat boekjaar	2.248	(15.207)	(4.801.470)	6.316.036	(5.396.082)	5.876.016	-	108.995
Ongerealiseerde waardeverschillen	-	-	-	(6.002.356)	-	(5.535.863)	-	-
Gerealiseerde waardeverschillen	-	8.242	4.807.881	(390.317)	5.281.653	(523.766)	-	(124.891)
Koers- en omrekenverschillen	-	-	(70.019)	-	(47.195)	-	-	-
Aankopen van beleggingen	-	(10.803.102)	(64.008.774)	(129.504.594)	(61.327.391)	(157.746.107)	-	(9.270.956)
Verkopen van beleggingen	-	10.792.034	69.921.293	20.068.688	62.225.143	23.640.840	-	9.394.915
Mutatie vorderingen	-	-	2.107.421	(2.107.420)	1.316.353	(1.316.353)	-	-
Mutatie kortlopende schulden	(14.603)	12.354	(110.378)	110.378	(192.511)	192.512	(15.258)	15.258
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(12.354)</b>	<b>(5.679)</b>	<b>7.845.955</b>	<b>(111.509.585)</b>	<b>1.859.970</b>	<b>(135.412.721)</b>	<b>(15.258)</b>	<b>123.321</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	-	11.823.560	8.288.209	121.719.234	6.065.036	146.019.705	-	9.534.028
Betaald voor inkoop eigen aandelen	-	(11.808.353)	(17.669.075)	(8.190.443)	(9.580.624)	(8.299.580)	-	(9.643.023)
Uitgekeerd dividend	-	-	(543.690)	-	(693.546)	-	-	-
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>15.207</b>	<b>(9.924.556)</b>	<b>113.528.791</b>	<b>(4.209.134)</b>	<b>137.720.125</b>	<b>-</b>	<b>(108.995)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(12.354)</b>	<b>9.528</b>	<b>(2.078.600)</b>	<b>2.019.206</b>	<b>(2.349.164)</b>	<b>2.307.404</b>	<b>(15.258)</b>	<b>14.326</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	12.354	-	2.008.582	-	2.301.969	-	15.258	-
Netto kasstroom	(12.354)	9.528	(2.078.600)	2.019.206	(2.349.164)	2.307.404	(15.258)	14.326
Koers- en omrekenverschillen	-	2.826	70.019	(10.624)	47.195	(5.435)	-	932
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>-</b>	<b>12.354</b>	<b>-</b>	<b>2.008.582</b>	<b>-</b>	<b>2.301.969</b>	<b>-</b>	<b>15.258</b>

**Kasstroomoverzicht per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Duurzaam							
	Offensief Serie C1		Gematigd Offensief Serie C2		Gebalanceerd Serie C3		Gematigd Defensief Serie C4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Resultaat boekjaar	31.478.783	3.081.684	68.520.907	7.698.404	62.903.357	3.659.359	-	131.230
Ongerealiseerde waardeverschillen	(30.935.981)	(3.154.796)	(69.580.195)	(7.656.219)	(64.296.858)	(3.572.378)	-	-
Gerealiseerde waardeverschillen	(150.566)	136.825	1.315.673	152.449	517.676	(3.326)	-	(128.675)
Koers- en omrekenverschillen	(253.788)	-	(300.192)	-	(136.502)	-	-	-
Aankopen van beleggingen	(157.884.674)	(48.753.152)	(395.439.284)	(153.249.809)	(397.650.005)	(112.278.484)	-	(10.254.857)
Verkopen van beleggingen	98.881.839	4.859.668	262.568.253	14.443.828	300.306.459	17.593.088	-	10.379.811
Mutatie vorderingen	(2.477.139)	(726.099)	(987.709)	(1.829.317)	633.859	(1.454.305)	-	-
Mutatie kortlopende schulden	1.394.989	46.966	4.163.848	139.326	2.199.119	342.470	(15.179)	15.178
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(59.946.535)</b>	<b>(44.508.904)</b>	<b>(129.738.700)</b>	<b>(140.301.338)</b>	<b>(95.522.895)</b>	<b>(95.713.576)</b>	<b>(15.179)</b>	<b>142.687</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	92.990.365	49.846.891	187.135.028	154.408.490	146.308.840	110.033.549	-	10.465.300
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(27.953.594)	(3.572.346)	(46.470.970)	(7.683.088)	(37.464.195)	(11.711.484)	-	(10.590.625)
Uitgekeerd dividend	(1.553.757)	-	(4.068.377)	-	(4.333.666)	-	-	(5.905)
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>63.483.014</b>	<b>46.274.545</b>	<b>136.595.681</b>	<b>146.725.402</b>	<b>104.510.978</b>	<b>98.322.065</b>	<b>-</b>	<b>(131.230)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>3.536.479</b>	<b>1.765.641</b>	<b>6.856.982</b>	<b>6.424.064</b>	<b>8.988.083</b>	<b>2.608.489</b>	<b>(15.179)</b>	<b>11.457</b>
Liquideiteiten aan het begin van het jaar	1.758.901	-	6.445.592	-	2.589.456	-	15.179	-
Netto kasstroom	3.536.479	1.765.641	6.856.982	6.424.064	8.988.083	2.608.489	(15.179)	11.457
Koers- en omrekenverschillen	253.788	(6.740)	300.192	21.528	136.502	(19.033)	-	3.722
<b>Liquideiteiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>5.549.168</b>	<b>1.758.901</b>	<b>13.602.766</b>	<b>6.445.592</b>	<b>11.714.041</b>	<b>2.589.456</b>	<b>-</b>	<b>15.179</b>

**Kasstroomoverzicht per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen Duurzaam							
	Offensief Serie D1		Gematigd Offensief Serie D2		Gebalanceerd Serie D3		Gematigd Defensief Serie D4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Resultaat boekjaar	(406.372)	2.157.953	(1.760.419)	5.549.732	(2.706.458)	5.763.983	13.817.958	844.747
Ongerealiseerde waardeverschillen	-	(2.068.774)	-	(5.332.413)	-	(5.087.460)	(13.977.838)	(730.720)
Gerealiseerde waardeverschillen	481.488	(97.902)	1.969.972	(230.657)	2.896.301	(655.477)	(138.808)	(115.198)
Koers- en omrekenverschillen	(98.693)	-	(301.733)	-	(330.450)	-	(141.159)	-
Aankopen van beleggingen	(19.268.460)	(21.041.543)	(75.273.299)	(72.791.092)	(85.327.302)	(102.325.994)	(115.160.841)	(21.864.903)
Verkopen van beleggingen	18.299.982	2.625.173	63.414.445	7.796.169	76.998.972	20.001.875	107.534.112	4.085.323
Mutatie vorderingen	182.156	(182.156)	732.089	(732.090)	959.684	(959.684)	1.240.929	(1.363.069)
Mutatie kortlopende schulden	(25.575)	25.575	(118.359)	118.359	(110.901)	110.901	154.098	23.837
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(835.473)</b>	<b>(18.581.674)</b>	<b>(11.337.304)</b>	<b>(65.621.992)</b>	<b>(7.620.154)</b>	<b>(83.151.856)</b>	<b>(6.671.551)</b>	<b>(19.119.983)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	1.452.420	19.714.752	15.091.952	73.077.765	19.300.025	97.025.616	37.700.527	21.221.285
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(1.506.172)	(237.808)	(5.047.364)	(6.066.413)	(12.874.175)	(12.538.867)	(28.467.284)	(1.257.731)
Uitgekeerd dividend	(104.910)	-	(403.492)	-	(481.578)	-	(1.213.409)	-
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(158.662)</b>	<b>19.476.944</b>	<b>9.641.096</b>	<b>67.011.352</b>	<b>5.944.272</b>	<b>84.486.749</b>	<b>8.019.835</b>	<b>19.963.554</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(994.135)</b>	<b>895.270</b>	<b>(1.696.208)</b>	<b>1.389.360</b>	<b>(1.675.883)</b>	<b>1.334.893</b>	<b>1.348.284</b>	<b>843.571</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	895.442	-	1.394.475	-	1.345.432	-	846.969	-
Netto kasstroom	(994.135)	895.270	(1.696.208)	1.389.360	(1.675.883)	1.334.893	1.348.284	843.571
Koers- en omrekenverschillen	98.693	172	301.733	5.115	330.450	10.539	141.159	3.398
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>-</b>	<b>895.442</b>	<b>-</b>	<b>1.394.475</b>	<b>-</b>	<b>1.345.432</b>	<b>2.336.412</b>	<b>846.969</b>

**Kasstroomoverzicht per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen met Alternatieven							
	Offensief Serie E1		Gematigd Offensief Serie E2		Gebalanceerd Serie E3		Gematigd Defensief Serie E4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Resultaat boekjaar	(881.062)	1.243.394	12.976.087	5.276.668	15.974.972	6.973.920	1.237.843	1.068.230
Ongerealiseerde waardeverschillen	-	(1.300.669)	(15.551.275)	(5.537.179)	(22.462.540)	(7.640.186)	(2.947.844)	(1.289.045)
Gerealiseerde waardeverschillen	862.440	2.336	1.834.691	(19.933)	4.729.801	125.579	1.167.027	47.766
Koers- en omrekenverschillen	(17.036)	-	60.973	-	39.463	-	1.446	-
Aankopen van beleggingen	(33.010.068)	(30.638.233)	(128.675.165)	(174.845.774)	(211.958.156)	(364.176.213)	(43.546.925)	(121.346.168)
Verkopen van beleggingen	40.259.572	1.403.023	155.942.095	10.799.504	251.712.604	26.941.932	70.471.078	9.495.708
Mutatie vorderingen	(4.316)	-	(2.790.751)	(47.667)	142.496	(446.385)	(815.820)	(116.189)
Mutatie kortlopende schulden	(1.315)	27.406	315.515	145.665	2.192.484	388.532	(280.408)	416.490
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>7.208.215</b>	<b>(29.262.743)</b>	<b>24.112.171</b>	<b>(164.228.716)</b>	<b>40.371.123</b>	<b>(337.832.821)</b>	<b>25.286.396</b>	<b>(111.723.208)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	1.756.360	30.627.761	24.018.344	175.598.006	45.360.963	353.045.795	7.951.435	115.959.566
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(9.818.766)	(375.307)	(47.177.925)	(9.047.979)	(76.653.214)	(10.070.528)	(32.681.155)	(2.689.064)
Uitgekeerd dividend	(130.824)	-	(2.117.544)	-	(3.832.693)	-	(984.001)	-
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(8.193.230)</b>	<b>30.252.454</b>	<b>(25.277.125)</b>	<b>166.550.027</b>	<b>(35.124.944)</b>	<b>342.975.267</b>	<b>(25.713.720)</b>	<b>113.270.502</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(985.015)</b>	<b>989.711</b>	<b>(1.164.955)</b>	<b>2.321.311</b>	<b>5.246.180</b>	<b>5.142.446</b>	<b>(427.325)</b>	<b>1.547.294</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	989.752	-	2.314.101	-	5.145.642	-	1.551.843	-
Netto kasstroom	(985.015)	989.711	(1.164.955)	2.321.311	5.246.180	5.142.446	(427.325)	1.547.294
Koers- en omrekenverschillen	17.036	41	(60.973)	(7.210)	(39.463)	3.196	(1.446)	4.549
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>21.774</b>	<b>989.752</b>	<b>1.088.173</b>	<b>2.314.101</b>	<b>10.352.359</b>	<b>5.145.642</b>	<b>1.123.072</b>	<b>1.551.843</b>

### Kasstroomoverzicht per subfonds over de verslagperiode

(Bedragen in EUR)

	Dynamic Fixed Income Serie F1	
	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	2.143.236	380.890
Ongerealiseerde waardeverschillen	(2.543.507)	(409.889)
Gerealiseerde waardeverschillen	(40.727)	(20.778)
Koers- en omrekenverschillen	155	-
Aankopen van beleggingen	(85.915.009)	(46.761.827)
Verkopen van beleggingen	19.350.287	1.429.668
Mutatie vorderingen	(270.905)	(44.836)
Mutatie kortlopende schulden	87.585	39.779
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(67.188.885)</b>	<b>(45.386.993)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	83.479.719	47.139.367
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(10.951.807)	(693.765)
Uitgekeerd dividend	(751.685)	-
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>71.776.227</b>	<b>46.445.602</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>4.587.342</b>	<b>1.058.609</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.060.259	-
Netto kasstroom	4.587.342	1.058.609
Koers- en omrekenverschillen	(155)	1.650
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>5.647.445</b>	<b>1.060.259</b>

**Kasstroomoverzicht per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Direct							
	Offensief Serie G1		Gematigd Offensief Serie G2		Gebalanceerd Serie G3		Gematigd Defensief Serie G4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Resultaat boekjaar	(1.901.261)	3.502.723	(2.268.511)	5.882.275	(3.961.085)	6.644.231	(5.142.636)	1.610.978
Ongerealiseerde waardeverschillen	-	(3.249.649)	-	(5.558.827)	-	(5.790.959)	-	(1.517.766)
Gerealiseerde waardeverschillen	1.914.822	(229.345)	2.272.468	(337.443)	3.827.928	(999.032)	5.075.527	(199.781)
Koers- en omrekenverschillen	17.452	-	10.621	-	48.624	-	17.088	-
Aankopen van beleggingen	(24.612.315)	(43.131.442)	(66.461.692)	(99.236.173)	(85.999.276)	(150.986.338)	(40.407.458)	(59.291.338)
Verkopen van beleggingen	30.100.752	5.387.356	67.144.725	11.945.478	98.084.890	35.158.446	38.546.274	9.019.905
Mutatie vorderingen	82.674	(82.674)	890.816	(890.817)	672.784	(672.783)	3.928.181	(3.928.181)
Mutatie kortlopende schulden	(42.832)	42.832	(88.614)	88.616	(144.234)	144.233	(967.861)	967.860
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>5.559.291</b>	<b>(37.760.199)</b>	<b>1.499.813</b>	<b>(88.106.891)</b>	<b>12.529.631</b>	<b>(116.502.202)</b>	<b>1.049.115</b>	<b>(53.338.323)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	3.339.311	43.166.922	11.936.777	93.881.756	7.586.743	136.332.322	491.978	57.116.975
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(9.773.213)	(4.346.595)	(13.953.085)	(4.771.791)	(21.327.695)	(18.007.782)	(2.302.668)	(2.999.949)
Uitgekeerd dividend	(167.815)	-	(463.089)	-	(555.140)	-	-	-
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(6.601.718)</b>	<b>38.820.327</b>	<b>(2.479.397)</b>	<b>89.109.965</b>	<b>(14.296.093)</b>	<b>118.324.540</b>	<b>(1.810.690)</b>	<b>54.117.026</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(1.042.427)</b>	<b>1.060.128</b>	<b>(979.584)</b>	<b>1.003.074</b>	<b>(1.766.462)</b>	<b>1.822.338</b>	<b>(761.575)</b>	<b>778.703</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.059.879	-	990.205	-	1.815.086	-	778.663	-
Netto kasstroom	(1.042.427)	1.060.128	(979.584)	1.003.074	(1.766.462)	1.822.338	(761.575)	778.703
Koers- en omrekenverschillen	(17.452)	(249)	(10.621)	(12.869)	(48.624)	(7.252)	(17.088)	(40)
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>-</b>	<b>1.059.879</b>	<b>-</b>	<b>990.205</b>	<b>-</b>	<b>1.815.086</b>	<b>-</b>	<b>778.663</b>



**Kasstroomoverzicht per subfonds  
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Multi Manager							
	Equity Serie H1		Balanced Serie H3		Defensive Balanced Serie H4		Defensive Serie H5	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>								
Resultaat boekjaar	693.653	5.054.745	926.597	7.026.002	114.258	1.029.239	(46.205)	(203.474)
Ongerealiseerde waardeverschillen	206.377	(4.819.835)	428.381	(6.130.169)	198.501	(911.861)	57.154	245.308
Gerealiseerde waardeverschillen	(1.103.821)	(379.635)	(1.787.379)	(1.103.030)	(412.682)	(150.312)	27.732	-
Koers- en omrekenverschillen	21.849	-	27.492	-	12.926	-	420	-
Aankopen van beleggingen	(3.548.652)	(17.364.584)	(9.785.481)	(49.796.426)	(2.205.869)	(12.034.663)	-	(3.706.831)
Verkopen van beleggingen	7.263.077	2.198.179	21.431.326	12.139.617	6.797.565	2.537.676	405.000	-
Mutatie vorderingen	252	(5.269)	16.949	(26.825)	27.220	(27.837)	3.995	(42.708)
Mutatie kortlopende schulden	349.373	60.100	317.721	109.301	(453)	25.072	22.547	9.677
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>3.882.107</b>	<b>(15.256.299)</b>	<b>11.575.605</b>	<b>(37.781.530)</b>	<b>4.531.464</b>	<b>(9.532.686)</b>	<b>470.642</b>	<b>(3.698.028)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	403.814	19.148.545	447.366	49.151.042	67.202	10.563.917	93.813	4.059.159
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(4.758.031)	(2.617.909)	(12.109.767)	(9.523.771)	(4.412.470)	(706.373)	(546.073)	(169.308)
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	(4.192)	-	-	-
<b>Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(4.354.217)</b>	<b>16.530.636</b>	<b>(11.662.401)</b>	<b>39.627.271</b>	<b>(4.349.460)</b>	<b>9.857.544</b>	<b>(452.261)</b>	<b>3.889.851</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(472.110)</b>	<b>1.274.337</b>	<b>(86.795)</b>	<b>1.845.741</b>	<b>182.005</b>	<b>324.858</b>	<b>18.381</b>	<b>191.823</b>
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	1.269.228	-	1.839.623	-	326.172	-	191.921	-
Netto kasstroom	(472.110)	1.274.337	(86.795)	1.845.741	182.005	324.858	18.381	191.823
Koers- en omrekenverschillen	(21.849)	(5.109)	(27.492)	(6.118)	(12.926)	1.314	(420)	98
<b>Liquiditeiten aan het einde van het jaar / schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>775.269</b>	<b>1.269.228</b>	<b>1.725.336</b>	<b>1.839.623</b>	<b>495.251</b>	<b>326.172</b>	<b>209.882</b>	<b>191.921</b>

## **Toelichting op de jaarrekening**

### **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 onder verslaggeving en fondsenstructuur bij de betreffende subfondsen 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 10 maart 2021 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) toegevoegd aan het basisprospectus. Datum van het meest recente prospectus voor serie E1 is gedateerd 30 maart 2020 en voor serie E5 is het meest recent prospectus gedateerd 25 april 2019.

### **Algemene toelichting grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling**

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.

### **Fiscaal**

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

### **Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening**

Het boekjaar van de Vennootschap is van 1 januari tot en met 31 december. De vergelijkende jaarcijfers betreffen de eerste jaarrekening van de Vennootschap over de verslagperiode 1 februari 2019 (= oprichtingsdatum van de Vennootschap) tot en met 31 december 2019 en is ingericht overeenkomstig model Q zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van de Vennootschap en zijn niet gewijzigd ten opzichte van laatste jaarrekening van de Vennootschap. 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. De kasstromen worden gesplitst naar beleggings- en financieringsactiviteiten.

#### *Grondslagen voor het kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, mutaties voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder

kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangem met toe- en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten., waarbij gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

#### *Presentatievaluta/Functionele valuta*

De jaarrekening van de Vennootschap is opgesteld in euro's. dit is zowel de functionele als de presentatie valuta van de Vennootschap. 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. 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 luidend in valuta anders dan de euro (vreemde valuta) worden omgerekend naar euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties worden op het moment van uitvoering van de transactie in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen die gelden op de datum van de transactie.

#### *Direct en Indirect Resultaat*

Gerealiseerd resultaat op verkopen van beleggingen zullen worden verantwoord als Indirect Resultaat op het moment van uitvoering van de transactie. Alle andere niet-operationele resultaten inclusief eventuele rentelasten uit hoofde van het gebruik van derivaten en verschuldigde dividendkosten als gevolg van het aanhouden van posities en derivaten zullen onder Direct Resultaat worden verantwoord op het moment van uitvoering van de transactie of in het geval bij rentelasten of dividenden zodra de Vennootschap recht hierop heeft of deze verschuldigd is.

#### *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.

De jaarrekening van de Vennootschap is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling met uitzondering van het subfonds Verantwoord Offensief (serie E1) dat sinds 30 september 2020 geen aandeelhouders meer heeft.

#### *Beëindiging activiteiten van het subfonds Verantwoord Offensief (serie E1)*

De jaarrekening van het bovengenoemd Subfonds is opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van dit Subfonds. De waarderingsgrondslagen van dit Subfonds is gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa en het treffen van

aanvullende voorzieningen ten aanzien van diensten verleend door derde partijen. De liquidatiegrondslagen van RJ170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast gezien de aandeelhouders hebben besloten volledig te onttrekken uit dit Subfonds en waar inmiddels de volledige vereffening aan de aandeelhouders heeft plaatsgevonden. De beheerder zal een actie plan opmaken om dit Subfonds te liquideren. Dit Subfonds zullen zal naar verwachting aan haar verplichtingen voldoen.

### **Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans**

De beleggingen worden aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn om die reden onderdeel van de handelsportefeuille van de Vennootschap en worden bij eerste verwerking tegen reële waarde gewaardeerd. Aandelen en participaties in beleggingsinstellingen worden tegen de laatste bekende slotkoers op de hoofdbeurs gewaardeerd. 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 de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatste officiële koers. Indien, de Directie van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect is het mogelijk dat de Directie zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie. In 2019 en 2020 heeft de Directie 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.

Derivaten, waaronder valutatermijncontracten, index- en rentefutures, rentetermijncontracten, valuta- en renteswaps, valuta-, aandelen en renteopties (zowel geschreven als aangekocht) en andere derivaten worden tegen de reële waarde opgenomen op de balans. Derivaten zijn tegen reële waarde gewaardeerd door middel van marktconforme waarderingsmodellen waarvoor input is gebruikt gebaseerd op meest recente marktinformatie.

Eventuele long positie derivaten worden verantwoord als derivaten aan de activazijde van de balans van de Vennootschap, en als derivaten aan de passivazijde in geval van een short positie..

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 van de vordering c.q. schuld, gezien het kortlopende karakter van deze posten. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. Bij vereffening worden de vorderingen c.q. schulden niet meer verantwoord in de balans.

### *Liquide middelen*

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de vorderingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. 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.

## **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 of zodra de Vennootschap deze verschuldigd is (bijvoorbeeld betaalde rente). 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 splitsing van de waardeveranderingen van ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd op het moment van uitvoering van een verkoop. De gerealiseerde en ongerealiseerde waarde- en koersveranderingen van deze beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Kosten (zoals vermeld in het prospectus van de Vennootschap) niet gerelateerd aan aan mutaties van beleggingen worden dagelijks proportioneel verantwoord in de winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

### *Overig Resultaat*

De reële waarde van de activa en de passiva luidend in valuta anders dan de euro worden omgerekend naar euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

**Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.****1. Beleggingen**

Op grond van artikel 122 lid 1 onder BGfo artikel 115y lid 9 BGfo wordt in onderstaand overzicht het verloop per soort beleggingen gedurende het boekjaar weergegeven.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen financiële instrumenten waarin de Vennootschap belegt in- en/of uitgeleend.

Mutatie beleggingen (bedragen in EUR)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	402.706.320	-
Aankopen	837.069.652	446.137.227
Ontvangst beleggingsportefeuille	384.453.454	-
Verkopen	(470.746.814)	(76.325.435)
Overdracht beleggingsportefeuille	(384.453.454)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(45.884.898)	(579.538)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	2.600.904	1.616.156
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	171.716.418	29.479.320
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(58.176.809)	2.378.590
<b>Eindstand</b>	<b>839.284.771</b>	<b>402.706.320</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	167.927.226	-
Aankopen	101.700.204	234.493.335
Ontvangst beleggingsportefeuille	71.415.293	-
Verkopen	(141.634.031)	(65.637.483)
Overdracht beleggingsportefeuille	(71.415.293)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(939.358)	501.675
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(2.172.105)	134.791
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	1.874.028	(1.341.031)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(138.708)	(224.061)
<b>Eindstand</b>	<b>126.617.256</b>	<b>167.927.226</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	1.674.667.236	-
Aankopen	1.585.719.320	1.796.194.779
Ontvangst beleggingsportefeuille	628.320.196	-
Verkopen	(1.672.380.814)	(211.299.303)
Overdracht beleggingsportefeuille	(628.320.196)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(47.408.791)	5.370.082
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(1.287.672)	564.929
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	118.914.902	86.438.619
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(12.784.205)	(2.601.870)
<b>Eindstand</b>	<b>1.645.439.977</b>	<b>1.674.667.236</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	2.245.300.782	-
Aankopen	2.524.489.176	2.476.825.341
Ontvangst beleggingsportefeuille	1.084.188.943	-
Verkopen	(2.284.761.659)	(353.262.221)
Overdracht beleggingsportefeuille	(1.084.188.943)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(94.233.047)	5.292.219
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(858.874)	2.315.876
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	292.505.348	114.576.908
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(71.099.721)	(447.341)
<b>Eindstand</b>	<b>2.611.342.004</b>	<b>2.245.300.782</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen ex Alternatieven							
	Offensief Serie A1		Gematigd Offensief Serie A2		Gebalanceerd Serie A3		Gematigd Defensief Serie A4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aandelen</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Aankopen	39.999.075	-	74.634.316	-	77.702.213	-	10.102.299	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(11.531.603)	-	(12.551.156)	-	(13.449.056)	-	(1.778.093)	-
Overdracht beleggingsportefeuille	(22.847.349)	-	(51.707.696)	-	(53.523.414)	-	(6.920.632)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(5.762.500)	-	(10.417.789)	-	(10.770.159)	-	(1.406.645)	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	142.377	-	42.326	-	40.416	-	3.072	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	-	-	5.991.072	-	17.470.175	-	5.246.992	-
Aankopen	-	-	2.763.255	8.179.316	7.212.097	28.052.739	2.125.348	9.000.513
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	(2.621.316)	(2.333.050)	(7.862.436)	(10.904.614)	(2.320.308)	(3.856.389)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	(6.056.694)	-	(16.625.738)	-	(4.995.212)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	15.686	68.304	55.354	228.799	16.811	79.671
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(92.002)	6.403	(249.451)	34.173	(73.631)	5.439
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	76.640	-	69.407	-	20.664
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	(6.541)	-	(10.329)	-	(2.906)
<b>Eindstand</b>	-	-	-	<b>5.991.072</b>	-	<b>17.470.175</b>	-	<b>5.246.992</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Beginstand	55.791.837	-	119.307.050	-	169.431.283	-	34.690.069	-
Aankopen	18.229.646	60.892.423	55.037.296	117.905.062	104.204.961	187.720.991	25.012.573	41.873.694
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(52.692.744)	(10.677.774)	(114.422.670)	(11.017.168)	(164.869.232)	(31.150.715)	(33.003.301)	(9.184.607)
Overdracht beleggingsportefeuille	(16.269.490)	-	(49.672.319)	-	(95.320.825)	-	(24.167.443)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(5.172.683)	232.624	(10.375.990)	648.163	(13.686.064)	500.720	(2.560.885)	161.997
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	113.434	97.787	126.634	100.355	239.878	168.227	28.987	13.765
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	5.269.902	-	10.311.835	-	12.189.564	-	1.829.958
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(23.125)	-	1.358.803	-	2.496	-	(4.738)
<b>Eindstand</b>	-	<b>55.791.837</b>	-	<b>119.307.050</b>	-	<b>169.431.283</b>	-	<b>34.690.069</b>
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	55.791.837	-	125.298.122	-	186.901.458	-	39.937.061	-
Aankopen	58.228.721	60.892.423	132.434.866	126.084.378	189.119.271	215.773.730	37.240.220	50.874.207
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(64.224.347)	(10.677.774)	(129.595.142)	(13.350.218)	(186.180.724)	(42.055.329)	(37.101.702)	(13.040.996)
Overdracht beleggingsportefeuille	(39.116.839)	-	(107.436.710)	-	(165.469.978)	-	(36.083.288)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(10.935.183)	232.624	(20.778.093)	716.467	(24.400.870)	729.519	(3.950.718)	241.668
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	255.811	97.787	76.957	106.758	30.843	202.400	(41.573)	19.204
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	5.269.902	-	10.388.475	-	12.258.971	-	1.850.622
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(23.125)	-	1.352.262	-	(7.833)	-	(7.644)
<b>Eindstand</b>	-	<b>55.791.837</b>	-	<b>125.298.122</b>	-	<b>186.901.458</b>	-	<b>39.937.061</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Offensief		Met Alternatieven				Gematigd Defensief	
	Serie B1		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Serie B4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aandelen</b>								
Beginstand	-	-	54.661.630	-	47.082.581	-	-	-
Aankopen	-	6.903.393	13.731.128	59.306.413	9.781.389	49.714.550	-	1.799.916
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(6.885.817)	(45.644.421)	(9.215.988)	(35.206.708)	(6.698.084)	-	(1.788.566)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	(19.017.438)	-	(18.153.534)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	(148.090)	(4.794.295)	31.738	(4.399.798)	113.131	-	(46.847)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	130.514	1.063.095	214.500	895.353	146.789	-	35.497
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	301	4.035.268	717	3.562.812	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	289.699	-	243.383	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	<b>54.661.630</b>	-	<b>47.082.581</b>	-	-
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	-	-	5.339.587	-	13.392.149	-	-	-
Aankopen	-	-	2.141.668	6.538.413	4.756.634	16.570.094	-	756.605
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	(3.675.771)	(1.194.407)	(8.246.405)	(3.162.113)	-	(774.295)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	(3.774.629)	-	(9.837.416)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	4.532	8.667	20.148	21.940	-	7.039
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(35.387)	13.890	(85.110)	33.908	-	10.651
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	(28.707)	-	(75.149)	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	1.731	-	3.469	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	<b>5.339.587</b>	-	<b>13.392.149</b>	-	-
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Beginstand	-	-	55.837.986	-	79.695.601	-	-	-
Aankopen	-	3.899.709	48.135.978	63.659.768	46.789.369	91.461.463	-	6.714.435
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(3.906.217)	(20.601.101)	(9.658.293)	(18.772.030)	(13.780.643)	-	(6.832.054)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	(82.326.735)	-	(105.999.975)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	(3.660)	(789.574)	130.078	(1.476.747)	211.287	-	112.342
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	10.168	(256.252)	1.975	(235.500)	2.376	-	5.277
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(301)	1.691.042	(717)	1.789.172	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	13.416	-	11.946	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	<b>55.837.986</b>	-	<b>79.695.601</b>	-	-
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	-	-	115.839.203	-	140.170.331	-	-	-
Aankopen	-	10.803.102	64.008.774	129.504.594	61.327.391	157.746.107	-	9.270.956
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	(10.792.034)	(69.921.293)	(20.068.688)	(62.225.143)	(23.640.840)	-	(9.394.915)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	(105.118.803)	-	(133.990.926)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-151.750	(5.579.337)	170.483	(5.856.396)	346.358	-	72.534
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	140.682	771.456	230.365	574.743	183.073	-	51.425
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	5.697.603	-	5.276.835	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	304.846	-	258.798	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	<b>115.839.203</b>	-	<b>140.170.331</b>	-	-



**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Offensief		Gematigd Offensief		Duurzaam		Gematigd Defensief	
	Serie C1		Serie C2		Serie C3		Serie C4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aandelen</b>								
Beginstand	35.164.487	-	86.881.912	-	40.009.167	-	-	-
Aankopen	85.372.780	36.329.527	152.180.772	89.482.427	102.696.982	44.506.318	-	2.624.147
Ontvangst beleggingsportefeuille	70.813.714	-	136.421.042	-	123.819.229	-	-	-
Verkopen	(45.640.093)	(3.657.076)	(92.736.874)	(8.729.731)	(70.844.666)	(7.291.751)	-	(2.620.894)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(649.608)	(249.978)	(2.857.928)	(478.811)	(1.577.057)	(287.332)	-	(56.248)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(418.151)	92.173	(476.492)	206.388	(454.485)	157.133	-	52.995
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	28.741.018	2.441.030	63.037.633	5.938.288	50.083.319	2.735.351	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(10.010.103)	208.811	(21.671.741)	463.351	(16.340.881)	189.448	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>163.374.043</b>	<b>35.164.487</b>	<b>320.778.325</b>	<b>86.881.912</b>	<b>227.391.608</b>	<b>40.009.167</b>	-	-
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	-	-	6.293.429	-	7.945.134	-	-	-
Aankopen	-	-	9.275.900	8.720.694	13.812.909	11.013.454	-	1.228.557
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	13.546.975	-	32.618.599	-	-	-
Verkopen	-	-	(9.668.192)	(2.389.374)	(16.368.326)	(3.022.668)	-	(1.253.146)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(80.359)	1.462	(149.327)	2.285	-	13.863
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(227.967)	14.322	(466.896)	18.330	-	10.726
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	167.101	(58.967)	311.174	(73.073)	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	39.454	5.292	180.061	6.806	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.346.341</b>	<b>6.293.429</b>	<b>37.883.328</b>	<b>7.945.134</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Beginstand	11.753.709	-	53.112.884	-	50.325.832	-	-	-
Aankopen	72.511.895	12.423.625	233.982.612	55.046.688	281.140.114	56.758.712	-	6.402.153
Ontvangst beleggingsportefeuille	45.614.618	-	128.154.786	-	209.232.288	-	-	-
Verkopen	(53.241.746)	(1.202.592)	(160.163.187)	(3.324.723)	(213.093.468)	(7.278.669)	-	(6.505.771)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	1.294.590	24.886	2.304.790	78.985	2.289.244	124.775	-	99.450
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(76.266)	2.744	22.284	3.693	(159.155)	7.406	-	4.168
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	12.234.345	486.897	28.283.139	1.269.490	30.102.561	700.189	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(29.279)	18.149	(275.393)	38.751	(39.376)	13.419	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>90.061.866</b>	<b>11.753.709</b>	<b>285.421.914</b>	<b>53.112.884</b>	<b>359.798.040</b>	<b>50.325.832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	46.918.196	-	146.288.225	-	98.280.133	-	-	-
Aankopen	157.884.674	48.753.152	395.439.284	153.249.809	397.650.005	112.278.484	-	10.254.857
Ontvangst beleggingsportefeuille	116.428.332	-	278.122.803	-	365.670.116	-	-	-
Verkopen	(98.881.839)	(4.859.668)	(262.568.253)	(14.443.828)	(300.306.459)	(17.593.088)	-	(10.379.811)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	644.982	(225.092)	(633.498)	-398.364	562.860	-160.272	-	57.065
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(494.416)	94.917	(682.175)	224.403	(1.080.537)	182.869	-	67.889
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	40.975.363	2.927.927	91.487.874	7.148.811	80.497.053	3.362.467	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(10.039.382)	226.960	(21.907.679)	507.394	(16.200.195)	209.673	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>253.435.909</b>	<b>46.918.196</b>	<b>625.546.580</b>	<b>146.288.225</b>	<b>625.072.976</b>	<b>98.280.133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen Duurzaam							
	Offensief Serie D1		Gematigd Offensief Serie D2		Gebalanceerd Serie D3		Gematigd Defensief Serie D4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aandelen</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Aankopen	15.125.490	-	46.705.451	-	40.966.247	-	20.068.716	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	16.228.497	-
Verkopen	(2.343.234)	-	(7.443.942)	-	(8.370.757)	-	(14.754.565)	-
Overdracht beleggingsportefeuille	(13.025.226)	-	(39.924.392)	-	(32.826.929)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	114.755	-	261.290	-	(120.675)	-	196.314	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	128.215	-	401.593	-	352.114	-	(229.091)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	8.279.066	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(1.968.673)	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	-	-	-	<b>27.820.265</b>	-
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	-	-	3.055.297	-	7.273.028	-	2.365.031	-
Aankopen	-	-	3.180.563	4.825.493	7.167.980	12.521.757	5.537.891	3.924.699
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	11.637.673	-
Verkopen	-	-	(2.687.916)	(1.759.718)	(6.928.736)	(5.236.736)	(8.085.580)	(1.553.850)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	(3.530.023)	-	(7.468.884)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	3.824	6.944	6.046	20.256	(218.729)	6.046
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(21.745)	4.257	(49.434)	11.802	(23.728)	2.937
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	(21.458)	-	(43.427)	258.496	(14.315)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	(221)	-	(624)	(18.290)	(486)
<b>Eindstand</b>	-	-	-	<b>3.055.297</b>	-	<b>7.273.028</b>	<b>11.452.764</b>	<b>2.365.031</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Beginstand	20.582.874	-	67.497.581	-	80.783.489	-	16.257.070	-
Aankopen	4.142.970	21.041.543	25.387.285	67.965.599	37.193.074	89.804.237	89.554.234	17.940.204
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	56.991.793	-
Verkopen	(15.956.748)	(2.625.173)	(53.282.587)	(6.036.451)	(61.699.479)	(14.765.139)	(84.693.968)	(2.531.473)
Overdracht beleggingsportefeuille	(8.044.638)	-	(36.987.346)	-	(53.192.733)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(734.876)	97.505	(2.646.178)	213.790	(3.105.949)	610.427	415.093	102.639
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	10.418	225	31.245	670	21.598	2.725	(1.050)	265
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	2.071.336	-	5.361.859	-	5.138.287	7.450.652	746.203
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(2.562)	-	(7.886)	-	(7.048)	(23.414)	(768)
<b>Eindstand</b>	-	<b>20.582.874</b>	-	<b>67.497.581</b>	-	<b>80.783.489</b>	<b>85.950.411</b>	<b>16.257.070</b>
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	20.582.874	-	70.552.878	-	88.056.517	-	18.622.101	-
Aankopen	19.268.460	21.041.543	75.273.299	72.791.092	85.327.302	102.325.994	115.160.841	21.864.903
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	84.857.964	-
Verkopen	(18.299.982)	(2.625.173)	(63.414.445)	(7.796.169)	(76.998.972)	(20.001.875)	(107.534.112)	(4.085.323)
Overdracht beleggingsportefeuille	(21.069.864)	-	(80.441.760)	-	(93.488.546)	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(620.121)	97.505	(2.381.064)	220.734	(3.220.579)	630.683	392.678	108.685
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	138.633	225	411.092	4.927	324.278	14.527	(253.869)	3.202
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	2.071.336	-	5.340.401	-	5.094.860	15.988.215	731.888
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(2.562)	-	(8.107)	-	(7.672)	(2.010.376)	(1.254)
<b>Eindstand</b>	-	<b>20.582.874</b>	-	<b>70.552.878</b>	-	<b>88.056.517</b>	<b>125.223.440</b>	<b>18.622.101</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen met Alternatieven							
	Offensief Serie E1		Gematigd Offensief Serie E2		Gebalanceerd Serie E3		Gematigd Defensief Serie E4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aandelen</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Aankopen	17.457.719	-	31.019.657	-	43.545.883	-	8.181.517	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	19.017.438	-	18.153.534	-	-	-
Verkopen	(4.082.884)	-	(14.960.563)	-	(16.791.489)	-	(2.924.676)	-
Overdracht beleggingsportefeuille	(14.024.191)	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	796.228	-	898.975	-	961.056	-	242.402	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(150.305)	-	(379.323)	-	(343.836)	-	(85.564)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	3.431	-	8.803.637	-	11.351.347	-	1.415.948	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(3.405.833)	-	(4.294.126)	-	(485.452)	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.993.989</b>	<b>-</b>	<b>52.582.369</b>	<b>-</b>	<b>6.344.175</b>	<b>-</b>
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	-	-	8.041.822	-	33.162.467	-	15.630.512	-
Aankopen	-	-	3.025.504	10.975.039	11.908.469	45.652.348	4.524.064	21.348.675
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	3.774.629	-	9.837.416	-	-	-
Verkopen	-	-	(7.559.000)	(2.776.136)	(28.830.879)	(11.821.180)	(12.696.388)	(5.410.230)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(222.969)	(2.546)	(161.354)	(10.548)	(293.832)	(4.920)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(36.227)	(13.193)	(567.914)	(56.847)	(79.833)	(28.590)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	268.337	(114.425)	350.826	(475.356)	365.441	(218.909)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(117.495)	(26.917)	(8.871)	(125.950)	(122.424)	(55.514)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.174.603</b>	<b>8.041.822</b>	<b>25.690.159</b>	<b>33.162.467</b>	<b>7.327.539</b>	<b>15.630.512</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Beginstand	30.533.501	-	161.568.770	-	311.583.225	-	97.456.677	-
Aankopen	15.552.349	30.638.233	94.630.003	163.870.735	156.503.805	318.523.865	30.841.344	99.997.493
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	82.326.735	-	105.999.975	-	-	-
Verkopen	(36.176.688)	(1.403.023)	(133.422.532)	(8.023.368)	(206.090.236)	(15.120.752)	(54.850.013)	(4.085.478)
Overdracht beleggingsportefeuille	(8.397.366)	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(1.348.656)	3.851	(1.621.895)	64.065	(4.148.282)	(51.391)	(835.948)	(18.171)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(159.708)	(6.229)	(473.254)	(20.843)	(469.472)	(8.712)	(114.252)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(3.431)	1.686.488	14.466.731	7.398.242	20.163.202	10.742.767	2.205.731	2.033.405
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(385.819)	(4.464.102)	(1.720.061)	(5.099.837)	(2.502.552)	(431.400)	(470.572)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>30.533.501</b>	<b>213.010.458</b>	<b>161.568.770</b>	<b>378.442.380</b>	<b>311.583.225</b>	<b>74.272.140</b>	<b>97.456.677</b>
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	30.533.501	-	169.610.592	-	344.745.692	-	113.087.189	-
Aankopen	33.010.068	30.638.233	128.675.165	174.845.774	211.958.156	364.176.213	43.546.925	121.346.168
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	105.118.803	-	133.990.926	-	-	-
Verkopen	(40.259.572)	(1.403.023)	(155.942.095)	(10.799.504)	(251.712.604)	(26.941.932)	(70.471.078)	(9.495.708)
Overdracht beleggingsportefeuille	(22.421.557)	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(552.428)	3.851	(945.888)	61.519	(3.348.579)	(61.939)	(887.377)	(23.091)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(310.012)	(6.229)	(888.803)	(34.036)	(1.381.222)	(65.559)	(279.649)	(28.590)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	1.686.488	23.538.705	7.283.817	31.865.374	10.267.411	3.987.120	1.814.496
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(385.819)	(7.987.430)	(1.746.978)	(9.402.834)	(2.628.502)	(1.039.276)	(526.086)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>30.533.501</b>	<b>261.179.050</b>	<b>169.610.592</b>	<b>456.714.908</b>	<b>344.745.692</b>	<b>87.943.854</b>	<b>113.087.189</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	<b>Dynamic Fixed Income</b>	
	<b>Serie F1</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Aandelen</b>		
Beginstand	-	-
Aankopen	-	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-
Verkopen	-	-
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obligaties</b>		
Beginstand	8.389.509	-
Aankopen	14.190.548	8.759.088
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-
Verkopen	(7.950.287)	(372.700)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	22.548	5.140
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	187.546	(23.398)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(68.884)	21.379
<b>Eindstand</b>	<b>14.770.980</b>	<b>8.389.509</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Beginstand	37.371.667	-
Aankopen	71.724.461	38.002.739
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-
Verkopen	(11.400.000)	(1.056.968)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	18.179	12.237
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	2.426
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	2.510.711	404.473
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(85.866)	6.760
<b>Eindstand</b>	<b>100.139.150</b>	<b>37.371.667</b>
<b>Beleggingen totaal</b>		
Beginstand	45.761.176	-
Aankopen	85.915.009	46.761.827
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-
Verkopen	(19.350.287)	(1.429.668)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	40.727	17.377
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	2.426
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	2.698.257	381.075
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(154.750)	28.139
<b>Eindstand</b>	<b>114.910.132</b>	<b>45.761.176</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Direct							
	Offensief Serie G1		Gematigd Offensief Serie G2		Gebalanceerd Serie G3		Gematigd Defensief Serie G4	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aandelen</b>								
Beginstand	28.633.433	-	51.259.113	-	47.108.915	-	11.905.082	-
Aankopen	8.769.818	30.842.512	19.630.409	55.066.800	15.342.886	56.901.250	4.054.904	12.659.974
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(15.627.651)	(4.910.506)	(25.543.496)	(8.245.907)	(23.985.907)	(14.441.870)	(4.534.980)	(1.839.245)
Overdracht beleggingsportefeuille	(20.916.948)	-	(44.788.954)	-	(37.468.886)	-	(9.307.865)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(1.336.866)	103.682	(1.382.748)	110.641	(1.697.461)	296.535	(2.182.392)	32.041
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	478.212	111.615	825.675	157.483	700.452	272.799	65.251	38.270
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	2.302.146	-	3.828.641	-	3.678.840	-	956.944
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	183.984	-	341.455	-	401.361	-	57.098
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>28.633.433</b>	<b>-</b>	<b>51.259.113</b>	<b>-</b>	<b>47.108.915</b>	<b>-</b>	<b>11.905.082</b>
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	-	-	4.852.841	-	12.603.735	-	7.413.021	-
Aankopen	-	-	2.391.847	5.957.070	4.667.153	17.324.422	3.018.376	9.437.528
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	(3.273.334)	(1.097.334)	(8.728.850)	(4.716.641)	(3.725.308)	(2.002.902)
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	(3.960.258)	-	(8.523.976)	-	(6.642.461)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	11.348	8.006	29.387	29.342	29.261	11.925
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	(22.443)	12.182	(47.448)	37.001	(92.889)	17.400
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	(28.649)	-	(75.129)	-	(47.590)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	1.566	-	4.740	-	(3.340)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.852.841</b>	<b>-</b>	<b>12.603.735</b>	<b>-</b>	<b>7.413.021</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Beginstand	12.589.896	-	37.087.880	-	62.912.483	-	32.670.917	-
Aankopen	15.842.497	12.288.930	44.439.436	38.212.303	65.989.237	76.760.666	33.334.178	37.193.836
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(14.473.101)	(476.850)	(38.327.896)	(2.602.237)	(65.370.132)	(15.999.935)	(30.285.986)	(5.177.758)
Overdracht beleggingsportefeuille	(12.903.123)	-	(41.495.121)	-	(60.718.730)	-	(32.824.350)	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(1.075.485)	13.749	(1.741.226)	61.902	(2.839.313)	367.057	(2.897.051)	100.363
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	19.317	398	36.926	-	26.455	3.685	2.292	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	754.514	-	1.400.877	-	1.762.658	-	551.248
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	9.155	-	15.035	-	18.352	-	3.228
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>12.589.896</b>	<b>-</b>	<b>37.087.880</b>	<b>-</b>	<b>62.912.483</b>	<b>-</b>	<b>32.670.917</b>
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	41.223.329	-	93.199.834	-	122.625.133	-	51.989.020	-
Aankopen	24.612.315	43.131.442	66.461.692	99.236.173	85.999.276	150.986.338	40.407.458	59.291.338
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	43.131.442	-	99.236.173	-	150.986.338	-	59.291.338
Verkopen	(30.100.752)	(5.387.356)	(67.144.725)	(11.945.478)	(98.084.890)	(35.158.446)	(38.546.274)	(9.019.905)
Overdracht beleggingsportefeuille	(33.820.071)	43.131.442	(90.244.333)	99.236.173	(106.711.592)	150.986.338	(48.774.676)	59.291.338
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(2.412.351)	117.431	(3.112.626)	180.549	(4.507.387)	692.934	(5.050.182)	144.329
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	497.529	112.013	840.159	169.665	679.460	313.485	(25.345)	55.670
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	3.056.660	-	5.200.869	-	5.366.369	-	1.460.602
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	193.139	-	358.056	-	424.453	-	56.986
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>41.223.329</b>	<b>-</b>	<b>93.199.834</b>	<b>-</b>	<b>122.625.133</b>	<b>-</b>	<b>51.989.020</b>

**Mutatatieoverzicht beleggingen per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Multi Manager							
	Equity Serie H1		Balanced Serie H3		Defensive Balanced Serie H4		Defensive Serie H5	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Aandelen</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Obligaties</b>								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	3.461.425	-
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-	3.706.831
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-	-	-	(405.000)	-
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(27.732)	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(34.893)	(209.190)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(22.260)	(36.216)
<b>Eindstand</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2.971.540</b>	<b>3.461.425</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Beginstand	20.370.984	-	44.896.125	-	10.557.846	-	-	-
Aankopen	3.548.652	17.364.584	9.785.481	49.796.426	2.205.869	12.034.663	-	-
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	(7.263.077)	(2.198.179)	(21.431.326)	(12.139.617)	(6.797.565)	(2.537.676)	-	-
Overdracht beleggingsportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	1.070.050	333.952	1.819.656	1.007.134	436.410	129.326	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	33.772	50.749	(32.276)	101.964	(23.727)	19.665	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	831.313	4.305.381	732.124	5.670.182	(61.157)	872.650	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(1.037.689)	514.497	(1.160.505)	460.036	(137.344)	39.218	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>17.554.003</b>	<b>20.370.984</b>	<b>34.609.279</b>	<b>44.896.125</b>	<b>6.180.332</b>	<b>10.557.846</b>	-	-
<b>Beleggingen totaal</b>								
Beginstand	20.370.984	-	44.896.125	-	10.557.846	-	3.461.425	-
Aankopen	3.548.652	17.364.584	9.785.481	49.796.426	2.205.869	12.034.663	-	3.706.831
Ontvangst beleggingsportefeuille	-	17.364.584	-	49.796.426	-	12.034.663	-	3.706.831
Verkopen	(7.263.077)	(2.198.179)	(21.431.326)	(12.139.617)	(6.797.565)	(2.537.676)	(405.000)	-
Overdracht beleggingsportefeuille	-	17.364.584	-	49.796.426	-	12.034.663	-	3.706.831
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	1.070.050	333.952	1.819.656	1.007.134	436.410	129.326	(27.732)	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	33.772	50.749	(32.276)	101.964	(23.727)	19.665	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	831.313	4.305.381	732.124	5.670.182	(61.157)	872.650	(34.893)	(209.190)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	(1.037.689)	514.497	(1.160.505)	460.036	(137.344)	39.218	(22.260)	(36.216)
<b>Eindstand</b>	<b>17.554.003</b>	<b>20.370.984</b>	<b>34.609.279</b>	<b>44.896.125</b>	<b>6.180.332</b>	<b>10.557.846</b>	<b>2.971.540</b>	<b>3.461.425</b>

## **2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten**

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

### *Prijrisico*

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

Renterisico is het risico dat de 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.

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

**Valuta risico**

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

De valutapositie van het fondsvermogen per 31 december 2020 is als volgt samengesteld:

	Duurzaam								Verantwoord							
	Serie C1		Serie C2		Serie C3		Serie D4		Serie E1		Serie E2		Serie E3		Serie E4	
	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW
CHF	3.309.919	1,27%	6.492.214	1,02%	4.491.444	0,71%	561.743	0,44%	-	-	1.245.804	0,47%	1.653.027	0,36%	198.107	0,22%
EUR	120.762.009	46,31%	359.950.666	56,45%	434.607.074	68,44%	102.000.344	79,99%	2.248	100,00%	172.857.174	65,31%	344.275.163	74,07%	74.657.279	83,08%
JPY	-	-	2.811.201	0,44%	5.418.168	0,85%	1.678.774	1,32%	-	-	1.394.276	0,53%	4.638.184	1,00%	1.348.184	1,50%
GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.104	0,00%	-	-
USD	136.674.431	52,42%	268.409.119	42,09%	190.549.188	30,00%	23.263.197	18,25%	-	-	89.147.206	33,69%	114.217.664	24,57%	13.659.280	15,20%
	<b>260.746.359</b>	<b>100,00%</b>	<b>637.663.200</b>	<b>100,00%</b>	<b>635.065.874</b>	<b>100,00%</b>	<b>127.504.058</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.248</b>	<b>100,00%</b>	<b>264.644.460</b>	<b>100,00%</b>	<b>464.790.142</b>	<b>100,00%</b>	<b>89.862.850</b>	<b>100,00%</b>

	Dynamic Fixed Income		Multi Manager							
	Serie F1		Serie H1		Serie H3		Serie H4		Serie H5	
	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW
EUR	114.963.268	95,21%	5.939.431	33,14%	22.201.835	61,81%	5.012.868	75,36%	2.823.734	88,58%
JPY	1.496.487	1,24%	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	1.118.555	0,93%	1.279.160	7,14%	1.382.813	3,85%	138.995	2,09%	-	-
NOK	2.195.745	1,82%	-	-	-	-	-	-	364.178	11,42%
USD	971.901	0,80%	10.706.224	59,72%	12.332.822	34,34%	1.499.719	22,55%	-	-
	<b>120.745.956</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.924.815</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.917.470</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.651.582</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.187.912</b>	<b>100,00%</b>



**Valuta risico (vervolg)**

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

De valutapositie van het fondsvermogen per 31 december 2019 is als volgt samengesteld:

	Serie A1		Serie A2		Serie A3		Serie A4		Serie B1		Serie B2		Serie B3		Serie B4	
	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW
CHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.080.816	1,74%	1.834.271	1,28%	-	-
EUR	28.035.352	48,78%	73.081.751	57,20%	129.206.751	68,07%	31.925.649	78,19%	-	-	74.625.439	62,27%	101.577.660	70,73%	-	-
JPY	-	-	691.809	0,54%	2.018.003	1,06%	616.250	1,51%	-	-	616.661	0,51%	1.546.759	1,08%	-	-
NOK	-	-	720.553	0,56%	2.101.203	1,11%	629.681	1,5%	-	-	642.195	0,54%	1.610.751	1,12%	-	-
USD	29.441.931	51,22%	53.281.453	41,70%	56.484.787	29,76%	7.661.493	18,8%	-	-	41.879.716	34,94%	37.026.700	25,79%	-	-
	<b>57.477.283</b>	<b>100,00%</b>	<b>127.775.566</b>	<b>100,00%</b>	<b>189.810.744</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.833.073</b>	<b>100,0%</b>	-	-	<b>119.844.827</b>	<b>100,00%</b>	<b>143.596.141</b>	<b>100,00%</b>	-	-

	Serie C1		Serie C2		Serie C3		Serie C4		Serie D1		Serie D2		Serie D3		Serie D4	
	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW
CHF	2.926.597	5,93%	7.394.445	4,79%	3.374.535	3,31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EUR	20.037.684	40,60%	79.571.609	51,53%	65.885.783	64,61%	-	-	21.033.996	97,2%	69.926.991	96,36%	86.353.153	95,69%	19.826.566	95,29%
JPY	-	-	698.779	0,45%	882.059	0,86%	-	-	-	-	339.348	0,47%	807.288	0,89%	262.523	1,26%
NOK	-	-	727.512	0,47%	918.482	0,90%	-	-	-	-	353.131	0,49%	840.845	0,93%	273.419	1,31%
USD	26.391.948	53,47%	66.031.462	42,76%	30.920.565	30,32%	-	-	600.901	2,78%	1.941.614	2,68%	2.249.446	2,49%	445.793	2,14%
	<b>49.356.229</b>	<b>100,00%</b>	<b>154.423.807</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.981.424</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>21.634.897</b>	<b>100,0%</b>	<b>72.561.084</b>	<b>100,00%</b>	<b>90.250.732</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.808.301</b>	<b>100,00%</b>

**Valuta risico (vervolg)**

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

De valutapositie van het fondsvermogen per 31 december 2019 is als volgt samengesteld:

	Serie E1		Serie E2		Serie E3		Serie E4		Serie F1	
	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW
CHF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EUR	17.575.812	55,80%	108.231.717	62,99%	250.003.490	71,44%	92.064.935	80,52%	44.521.195	95,08%
JPY	-	-	907.942	0,53%	3.899.631	1,11%	1.805.604	1,58%	-	-
NOK	-	-	959.785	0,56%	3.984.330	1,14%	1.880.156	1,6%	1.284.205	2,74%
USD	13.920.036	44,20%	61.727.251	35,92%	92.061.736	26,31%	18.588.037	16,3%	1.021.092	2,18%
	<b>31.495.848</b>	<b>100,00%</b>	<b>171.826.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>349.949.187</b>	<b>100,00%</b>	<b>114.338.732</b>	<b>100,00%</b>	<b>46.826.492</b>	<b>100,00%</b>

	Serie G1		Serie G2		Serie G3		Serie G4		Serie H1		Serie H3		Serie H4		Serie H5	
	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW	EUR	% IW
CHF	1.175.582	2,78%	1.954.100	2,06%	1.858.037	1,49%	453.218	0,81%	-	-	-	-	-	-	-	-
EUR	19.629.959	46,38%	52.623.393	55,40%	83.074.248	66,47%	43.847.597	78,68%	8.986.049	41,63%	31.226.932	66,94%	8.432.326	77,46%	3.291.367	89,28%
JPY	-	-	560.377	0,59%	1.462.978	1,17%	856.177	1,54%	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	784.816	3,64%	915.850	1,96%	130.982	1,20%	-	-
NOK	-	-	583.750	0,61%	1.523.272	1,22%	891.715	1,60%	-	-	-	-	-	-	395.010	10,72%
USD	21.517.508	50,84%	39.270.621	41,34%	37.050.238	29,65%	9.679.296	17,37%	11.814.516	54,73%	14.510.492	31,10%	2.323.475	21,34%	-	-
	<b>42.323.049</b>	<b>100,00%</b>	<b>94.992.241</b>	<b>100,00%</b>	<b>124.968.773</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.728.003</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.585.381</b>	<b>100,00%</b>	<b>46.653.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.886.783</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.686.377</b>	<b>100,0%</b>

**Marktrisico**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2020:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Duurzaam							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
	serie C1	% IW	serie C2	% IW	serie C3	% IW	serie D4	%IW
Duitsland	3.691.841	1,42%	12.040.983	1,89%	14.287.952	2,25%	3.458.387	2,71%
Europa	-	0,00%	8.552.122	1,34%	16.387.450	2,58%	4.658.056	3,65%
Europa incl Verenigde Koninkrijk	12.583.068	4,83%	68.257.422	10,70%	102.686.744	16,17%	26.166.859	20,52%
Frankrijk	5.069.295	1,94%	10.027.763	1,57%	7.144.471	1,12%	867.727	0,68%
Ierland	7.446.308	2,86%	14.598.802	2,29%	10.330.733	1,63%	1.267.801	0,99%
Japan	14.124.859	5,42%	30.423.376	4,77%	25.253.480	3,98%	4.071.078	3,19%
Kaaiman Eilanden	9.519.432	3,65%	18.774.262	2,94%	13.285.596	2,09%	1.636.518	1,28%
Luxemburg	-	0,00%	20.873.765	3,27%	40.420.105	6,36%	11.488.575	9,01%
Nederland	6.357.621	2,44%	19.730.809	3,09%	22.697.289	3,57%	5.720.204	4,49%
Noord Amerika	9.476.603	3,63%	18.453.613	2,89%	13.058.758	2,06%	1.558.211	1,22%
Opkomende Markten	24.127.430	9,25%	49.695.077	7,79%	46.280.026	7,29%	9.857.629	7,73%
Pacific Basin ex Japan	10.527.843	4,04%	20.572.068	3,23%	14.557.993	2,29%	1.742.891	1,37%
Supranationaal	-	0,00%	6.769.117	1,06%	13.344.165	2,10%	4.006.510	3,14%
Switserland	3.283.232	1,26%	6.432.963	1,01%	4.446.157	0,70%	556.877	0,44%
Verenigde Koninkrijk	8.422.266	3,23%	16.568.964	2,60%	11.605.016	1,83%	1.435.112	1,13%
Verenigde Staten	119.584.047	45,86%	242.072.264	37,96%	180.796.858	28,47%	24.138.669	18,93%
Wereldwijd	19.222.064	7,37%	61.703.210	9,68%	88.490.183	13,93%	22.592.336	17,72%
<b>Totaal</b>	<b>253.435.909</b>	<b>97,20%</b>	<b>625.546.580</b>	<b>98,08%</b>	<b>625.072.976</b>	<b>98,42%</b>	<b>125.223.440</b>	<b>98,20%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2020:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Verantwoord							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
	serie E1	% IW	serie E2	% IW	serie E3	% IW	serie E4	% IW
Duitsland	-	-	2.889.765	1,09%	7.943.262	1,71%	1.977.970	2,20%
Europa	-	-	9.395.407	3,55%	36.086.810	7,76%	10.173.507	11,32%
Europa incl Verenigde Koninkrijk	-	-	34.762.627	13,14%	94.094.949	20,24%	22.975.147	25,57%
Frankrijk	-	-	915.374	0,35%	1.151.302	0,25%	132.237	0,15%
Ierland	-	-	1.734.409	0,66%	2.269.185	0,49%	274.399	0,31%
Japan	-	-	1.393.884	0,53%	4.636.879	1,00%	1.347.805	1,50%
Kaaiman Eilanden	-	-	1.832.910	0,69%	2.481.232	0,53%	284.141	0,32%
Luxemburg	-	-	24.409.027	9,22%	30.501.687	6,56%	4.385.643	4,88%
Nederland	-	-	5.708.028	2,16%	16.974.840	3,65%	4.248.340	4,73%
Oostenrijk	-	-	734.956	0,28%	2.487.882	0,54%	713.017	0,79%
Opkomende Markten	-	-	21.610.295	8,17%	34.273.898	7,37%	7.471.165	8,31%
Pacific Basin ex Japan	-	-	10.147.874	3,83%	12.894.519	2,77%	1.539.762	1,71%
Supranationaal	-	-	1.451.901	0,55%	4.943.779	1,06%	1.404.737	1,56%
Switzerland	-	-	1.234.678	0,47%	1.639.472	0,35%	198.109	0,22%
Verenigde Koninkrijk	-	-	2.831.164	1,07%	3.536.582	0,76%	434.704	0,48%
Verenigde Staten	-	-	77.166.067	29,16%	105.018.472	22,59%	14.117.230	15,71%
Wereldwijd	-	-	62.960.684	23,79%	95.780.158	20,61%	16.265.941	18,10%
<b>Totaal</b>	-	-	<b>261.179.050</b>	<b>98,71%</b>	<b>456.714.908</b>	<b>98,24%</b>	<b>87.943.854</b>	<b>97,86%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2020:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Dynamic Fixed Income	
	serie F1	% IW
Duitsland	2.060.650	1,71%
Europa	9.579.854	7,93%
Europa incl Verenigde Koninkrijk	55.225.015	45,74%
Ierland	2.505.371	2,07%
Italië	3.443.030	2,85%
Nederland	9.205.843	7,62%
Noorwegen	2.144.019	1,78%
Opkomende Markten	9.838.945	8,15%
Wereldwijd	20.907.405	17,32%
<b>Totaal</b>	<b>114.910.132</b>	<b>95,17%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2020:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Multi Manager							
	Equity		Balanced		Defensive Balanced		Defensive	
	serie H1	% IW	serie H3	% IW	serie H4	% IW	serie H5	% IW
België	-	-	-	-	-	-	429.680	13,48%
Duitsland	-	-	-	-	-	-	311.776	9,78%
Europa	548.222	3,06%	3.229.470	8,99%	710.514	10,68%	-	-
Europa excl Verenigde Koninkrijk	469.380	2,62%	556.849	1,55%	54.042	0,81%	-	-
Europa incl Verenigde Koninkrijk	1.673.118	9,33%	8.663.481	24,12%	2.069.724	31,12%	-	-
Frankrijk	-	-	-	-	-	-	43.024	1,35%
Japan	1.014.696	5,66%	1.111.244	3,09%	122.726	1,85%	-	-
Luxemburg	980.754	5,47%	1.987.462	5,53%	297.540	4,47%	-	-
Nederland	-	-	-	-	-	-	1.131.111	35,48%
Noorwegen	-	-	-	-	-	-	356.200	11,17%
Oostenrijk	-	-	-	-	-	-	390.133	12,24%
Opkomende Markten	1.329.035	7,41%	2.904.187	8,09%	577.602	8,68%	-	-
Pacific Basin ex Japan	1.279.160	7,14%	1.229.136	3,42%	138.995	2,09%	-	-
Spanje	-	-	-	-	-	-	207.082	6,50%
Verenigde Staten	9.737.198	54,32%	11.824.787	32,92%	1.467.663	22,06%	102.534	3,22%
Wereldwijd	522.440	2,91%	3.102.663	8,64%	741.526	11,15%	-	-
<b>Totaal</b>	<b>17.554.003</b>	<b>97,92%</b>	<b>34.609.279</b>	<b>96,35%</b>	<b>6.180.332</b>	<b>92,91%</b>	<b>2.971.540</b>	<b>93,22%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Serie A							
	Beleggingsfondsen ex Alternatieven							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
serie A1	% IW	serie A2	% IW	serie A3	% IW	serie A4	% IW	
Duitsland	-	0,0%	835.625	0,7%	2.437.591	1,3%	730.647	1,8%
Europa	-	0,0%	3.548.644	2,8%	10.046.807	5,3%	3.206.326	7,9%
Europa excl Verenigde Koninkrijk	4.066.147	7,1%	7.108.458	5,6%	7.566.851	4,0%	941.378	2,3%
Europa incl Verenigde Koninkrijk	7.453.089	13,0%	24.286.232	19,0%	45.704.062	24,1%	11.035.976	27,0%
Italië	-	0,0%	1.411.276	1,1%	4.114.280	2,2%	1.232.967	3,0%
Japan	1.337.536	2,3%	3.030.036	2,4%	4.506.812	2,4%	925.814	2,3%
Luxemburg	2.305.804	4,0%	4.031.012	3,2%	4.290.911	2,3%	533.796	1,3%
Nederland	-	0,0%	2.071.701	1,6%	7.309.060	3,9%	2.338.526	5,7%
Noorwegen	-	0,0%	705.099	0,6%	2.056.075	1,1%	616.161	1,5%
Opkomende Markten	6.404.173	11,1%	12.071.176	9,4%	18.552.007	9,8%	4.513.294	11,1%
Pacific Basin ex Japan	2.396.692	4,2%	4.189.884	3,3%	4.460.079	2,3%	546.005	1,3%
Supranationaal	-	0,0%	661.327	0,5%	1.928.336	1,0%	577.853	1,4%
Verenigde Staten	29.792.721	51,8%	53.892.479	42,2%	57.124.129	30,1%	7.733.156	18,9%
Wereldwijd	2.035.675	3,5%	7.455.173	5,8%	16.804.457	8,9%	5.005.162	12,3%
<b>Totaal</b>	<b>55.791.837</b>	<b>97,0%</b>	<b>125.298.122</b>	<b>98,2%</b>	<b>186.901.457</b>	<b>98,7%</b>	<b>39.937.061</b>	<b>97,8%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Serie B met Alternatieven							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
	serie B1	% IW	serie B2	% IW	serie B3	% IW	serie B4	% IW
Duitsland	-	-	4.539.130	3,8%	4.932.268	3,4%	-	-
Europa	-	-	3.262.219	2,7%	7.995.958	5,6%	-	-
Europa incl Verenigde Koninkrijk	-	-	15.722.780	13,1%	29.752.930	20,7%	-	-
Frankrijk	-	-	2.744.642	2,3%	2.419.365	1,7%	-	-
Ierland	-	-	1.702.323	1,4%	1.500.687	1,0%	-	-
Italië	-	-	1.257.282	1,0%	3.153.843	2,2%	-	-
Japan	-	-	2.563.814	2,1%	3.263.178	2,3%	-	-
Kaaiman Eilanden	-	-	3.074.225	2,6%	2.677.499	1,9%	-	-
Luxemburg	-	-	11.300.022	9,4%	10.706.518	7,5%	-	-
Nederland	-	-	3.771.904	3,1%	4.731.768	3,3%	-	-
Noorwegen	-	-	628.446	0,5%	1.576.209	1,1%	-	-
Opkomende markten	-	-	7.640.857	6,4%	9.128.737	6,4%	-	-
Pacific Basin ex Japan	-	-	2.766.275	2,3%	2.438.602	1,7%	-	-
Supranationaal	-	-	589.384	0,5%	1.478.245	1,0%	-	-
Switzerland	-	-	2.080.885	1,7%	1.834.305	1,3%	-	-
Verenigde Koninkrijk	-	-	3.512.646	2,9%	3.096.545	2,2%	-	-
Verenigde Staten	-	-	35.483.770	29,6%	31.527.406	22,0%	-	-
Wereldwijd	-	-	13.198.600	11,0%	17.956.266	12,5%	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115.839.204</b>	<b>96,4%</b>	<b>140.170.331</b>	<b>97,8%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Serie C							
	Duurzaam							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
	serie C1	% IW	serie C2	% IW	serie C3	% IW	serie C4	% IW
Duitsland	2.139.418	4,3%	5.235.401	3,4%	2.593.198	2,5%	-	-
Europa incl Verenigde Koninkrijk	1.403.251	2,8%	10.501.746	6,8%	11.551.210	11,3%	-	-
Frankrijk	854.172	1,7%	2.145.231	1,4%	978.912	1,0%	-	-
Ierland	1.167.855	2,4%	2.951.060	1,9%	1.346.707	1,3%	-	-
Italië	-	-	1.394.053	0,9%	1.759.789	1,7%	-	-
Japan	3.165.733	6,4%	8.213.672	5,3%	4.144.786	4,1%	-	-
Kaaiman Eilanden	1.993.310	4,0%	5.038.121	3,3%	2.297.598	2,3%	-	-
Luxemburg	-	-	2.631.254	1,7%	3.322.112	3,3%	-	-
Nederland	2.990.247	6,1%	7.732.619	5,0%	5.295.614	5,2%	-	-
Noorwegen	-	-	711.924	0,5%	898.831	0,9%	-	-
Opkomende Markten	2.974.424	6,0%	7.453.678	4,8%	5.711.814	5,6%	-	-
Pacific Basin ex Japan	2.095.395	4,2%	5.308.547	3,4%	2.422.517	2,4%	-	-
Spanje	-	-	1.700.582	1,1%	2.147.050	2,1%	-	-
Supranationaal	-	-	2.778.195	1,8%	3.507.587	3,4%	-	-
Switzerland	2.919.907	5,9%	7.379.386	4,8%	3.367.552	3,3%	-	-
Verenigde Koninkrijk	2.302.671	4,7%	5.692.844	3,7%	2.489.155	2,4%	-	-
Verenigde Staten	21.160.428	42,9%	52.886.133	34,2%	24.745.878	24,3%	-	-
Wereldwijd	1.751.385	3,5%	16.533.779	10,7%	19.699.823	19,3%	-	-
<b>Totaal</b>	<b>46.918.196</b>	<b>94,9%</b>	<b>146.288.225</b>	<b>94,7%</b>	<b>98.280.133</b>	<b>96,4%</b>	-	-

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

**De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:**

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Serie D							
	Beleggingsfondsen Duurzaam							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
	serie D1	% IW	serie D2	% IW	serie D3	% IW	serie D4	% IW
Europa	747.249	3,5%	1.983.268	2,7%	1.706.658	1,9%	220.427	1,1%
Europa incl Verenigde Koninkrijk	5.586.722	25,8%	18.704.646	25,8%	21.286.292	23,6%	4.092.988	19,7%
Italië	-	-	676.764	0,9%	1.610.861	1,8%	523.783	2,5%
Japan	1.456.617	6,7%	4.201.945	5,8%	4.113.015	4,6%	684.420	3,3%
Luxemburg	-	-	1.277.374	1,8%	3.041.247	3,4%	988.985	4,8%
Nederland	199.723	0,9%	775.764	1,1%	2.275.607	2,5%	580.789	2,8%
Noord Amerika	6.473.174	29,9%	17.796.216	24,5%	15.062.802	16,7%	1.810.962	8,7%
Noorwegen	-	-	345.567	0,5%	822.808	0,9%	267.549	1,3%
Opkomende Markten	1.635.046	7,6%	4.322.544	6,0%	5.666.124	6,3%	1.190.267	5,7%
Pacific Basin ex Japan	707.807	3,3%	1.904.627	2,6%	1.565.191	1,7%	209.505	1,0%
Spanje	-	-	825.678	1,1%	1.965.650	2,2%	639.228	3,1%
Supranationaal	-	-	1.348.723	1,9%	3.211.021	3,6%	1.044.197	5,0%
Verenigde Staten	1.070.585	4,9%	3.186.346	4,4%	3.266.260	3,6%	582.811	2,8%
Wereldwijd	2.705.951	12,5%	13.203.417	18,2%	22.462.981	24,9%	5.786.190	27,8%
<b>Totaal</b>	<b>20.582.874</b>	<b>95,1%</b>	<b>70.552.879</b>	<b>97,3%</b>	<b>88.056.517</b>	<b>97,7%</b>	<b>18.622.101</b>	<b>89,6%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Serie E							
	Beleggingsfondsen met Alternatieven							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
serie E1	% IW	serie E2	% IW	serie E3	% IW	serie E4	% IW	
Duitsland	-	-	1.134.813	0,7%	4.651.578	1,3%	2.180.395	1,9%
Europa	-	-	4.818.981	2,8%	19.418.739	5,5%	8.991.110	7,9%
Europa excl Verenigde Koninkrijk	1.863.059	5,9%	8.370.682	4,9%	12.000.386	3,4%	2.298.075	2,0%
Europa incl Verenigde Koninkrijk	3.679.468	11,7%	30.813.702	17,9%	84.492.896	24,1%	32.548.550	28,5%
Italië	-	-	1.908.718	1,1%	7.837.496	2,2%	3.680.665	3,2%
Japan	616.957	2,0%	3.674.287	2,1%	7.863.676	2,2%	2.541.862	2,2%
Luxemburg	2.871.584	9,1%	17.286.225	10,1%	27.209.424	7,8%	6.780.101	5,9%
Nederland	-	-	1.352.574	0,8%	5.516.674	1,6%	2.599.827	2,3%
Noorwegen	-	-	939.152	0,5%	3.898.678	1,1%	1.839.768	1,6%
Opkomende Markten	3.293.247	10,5%	11.732.358	6,8%	23.749.584	6,8%	9.842.103	8,6%
Pacific Basin ex Japan	1.098.117	3,5%	4.942.781	2,9%	7.066.688	2,0%	1.354.532	1,2%
Supranationaal	-	-	880.681	0,5%	3.586.622	1,0%	1.725.442	1,5%
Verenigde Staten	14.088.160	44,7%	62.450.358	36,3%	93.114.426	26,6%	18.775.309	16,4%
Wereldwijd	3.022.909	9,6%	19.305.281	11,2%	44.338.825	12,7%	17.929.451	15,7%
<b>Totaal</b>	<b>30.533.501</b>	<b>97,0%</b>	<b>169.610.592</b>	<b>98,6%</b>	<b>344.745.692</b>	<b>98,3%</b>	<b>113.087.189</b>	<b>98,9%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

**De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:**

<b>Landenallocatie</b> (bedragen in EUR)	<b>Dynamic Fixed Income</b>	
	<b>serie F1</b>	<b>% IW</b>
Europa incl Verenigde Koninkrijk	22.486.101	48,0%
Italië	2.142.846	4,6%
Nederland	6.255.269	13,4%
Noorwegen	1.249.543	2,7%
Opkomende Markten	4.191.179	9,0%
Wereldwijd	9.436.238	20,2%
<b>Totaal</b>	<b>45.761.176</b>	<b>97,9%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Serie G							
	Direct							
	Offensief		Gematigd Offensief		Gebalanceerd		Gematigd Defensief	
serie G1	% IW	serie G2	% IW	serie G3	% IW	serie G4	% IW	
Duitsland	1.942.813	4,6%	4.105.767	4,3%	4.757.007	3,8%	1.852.601	3,3%
Europa	-	-	2.924.386	3,1%	7.314.888	5,9%	4.471.054	8,0%
Europa incl Verenigde Koninkrijk	2.664.699	6,3%	14.121.961	14,9%	27.723.129	22,2%	14.808.463	26,6%
Frankrijk	1.448.190	3,4%	2.680.161	2,8%	2.432.374	1,9%	650.051	1,2%
Ierland	915.335	2,2%	1.598.467	1,7%	1.546.064	1,2%	370.615	0,7%
Italië	-	-	1.142.799	1,2%	2.957.297	2,4%	1.745.606	3,1%
Japan	1.045.256	2,5%	2.486.900	2,6%	3.201.634	2,6%	1.316.170	2,4%
Kaaiman Eilanden	1.617.006	3,8%	2.887.893	3,0%	2.747.673	2,2%	670.616	1,2%
Luxemburg	1.483.994	3,5%	2.574.955	2,7%	2.302.861	1,8%	614.721	1,1%
Nederland	1.452.403	3,4%	3.528.997	3,7%	4.550.569	3,6%	1.890.052	3,4%
Noorwegen	-	-	571.220	0,6%	1.490.526	1,2%	872.580	1,6%
Opkomende Markten	4.441.904	10,5%	8.110.050	8,5%	10.822.137	8,7%	5.268.232	9,5%
Pacific Basin ex Japan	1.474.403	3,5%	2.597.600	2,7%	2.470.218	2,0%	652.893	1,2%
Supranationaal	-	-	535.710	0,6%	1.407.918	1,1%	818.380	1,5%
Switzerland	1.175.599	2,8%	1.954.122	2,1%	1.858.037	1,5%	453.222	0,8%
Verenigde Koninkrijk	1.897.876	4,5%	3.298.458	3,5%	3.107.385	2,5%	829.645	1,5%
Verenigde Staten	18.184.210	43,0%	33.248.055	35,0%	31.395.009	25,1%	8.308.668	14,9%
Wereldwijd	1.479.641	3,5%	4.832.333	5,1%	10.540.407	8,4%	6.395.450	11,5%
<b>Totaal</b>	<b>41.223.329</b>	<b>97,5%</b>	<b>93.199.834</b>	<b>98,1%</b>	<b>122.625.133</b>	<b>98,1%</b>	<b>51.989.019</b>	<b>93,5%</b>

**Marktrisico (vervolg)**

De Subfondsen zijn onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de financiële markten betreffende de aandelen, obligatie of belegginginstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

De geografische spreiding binnen de beleggingsportefeuille exclusief liquiditeiten is hieronder aangegeven per 31 december 2019:

Landenallocatie (bedragen in EUR)	Serie H							
	Multi Manager							
	Equity		Balanced		Defensive Balanced		Defensive	
serie H1	% IW	serie H3	% IW	serie H4	% IW	serie H5	% IW	
België	-	-	-	-	-	-	438.672	11,9%
Duitsland	-	-	-	-	-	-	421.999	11,4%
Europa	-	-	2.633.151	5,6%	910.126	8,4%	-	-
Europa excl Verenigde Koninkrijk	1.175.598	5,4%	1.355.961	2,9%	185.724	1,7%	-	-
Europa incl Verenigde Koninkrijk	2.838.098	13,1%	13.409.779	28,7%	3.850.710	35,4%	-	-
Frankrijk	-	-	-	-	-	-	345.483	9,4%
Japan	1.242.178	5,8%	1.432.778	3,1%	196.286	1,8%	-	-
Luxemburg	1.260.973	5,8%	3.134.085	6,7%	469.130	4,3%	-	-
Nederland	-	-	-	-	-	-	1.166.168	31,6%
Noord Amerika	619.675	2,9%	1.164.292	2,5%	358.177	3,3%	-	-
Noorwegen	-	-	-	-	-	-	386.518	10,5%
Oostenrijk	-	-	-	-	-	-	388.323	10,5%
Opkomende Markten	1.244.648	5,8%	3.217.682	6,9%	946.510	8,7%	-	-
Pacific Basin ex Japan	784.816	3,6%	915.850	2,0%	130.982	1,2%	-	-
Spanje	-	-	-	-	-	-	210.940	5,7%
Verenigde Staten	10.672.689	49,4%	13.254.149	28,4%	2.084.145	19,1%	103.322	2,8%
Wereldwijd	532.309	2,5%	4.378.398	9,4%	1.426.056	13,1%	-	-
<b>Totaal</b>	<b>20.370.984</b>	<b>94,3%</b>	<b>44.896.125</b>	<b>96,2%</b>	<b>10.557.846</b>	<b>97,0%</b>	<b>3.461.425</b>	<b>93,8%</b>

#### *Kredietrisico*

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

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

Onder kredietrisico wordt ook verstaan het risico wanneer kasgelden bij een financiële instelling worden aangehouden en deze financiële instelling failliet gaat. De Subfondsen houden kasgelden aan bij financiële instellingen en is als gevolg hiervan aan een significant kredietrisico blootgesteld. Dit risico wordt gemitigeerd door de credit rating van deze partijen of dat deze partijen voldoen aan de Basel III kapitaalratio's te monitoren. Zie ook tegenpartij risico voor het aanhouden van kasgelden.

#### *Derivatenrisico*

De Subfondsen hebben in 2020 geen gebruik van derivaten. Als gevolg hiervan niet blootgesteld aan derivatenrisico.

#### *Tegenpartij risico*

De Subfondsen houden kasgelden aan bij The Bank of New York Mellon SA/NV. Dit zorgt voor een tegenpartij risico voor de Subfondsen indien deze tegenpartij niet in staat zal zijn om aan haar verplichtingen te voldoen en zijn hierdoor de Subfondsen significant blootgesteld aan een tegenpartij risico. Beheersing vindt plaats door het monitoren van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en controle rapporten (bijvoorbeeld ISAE 3402 rapport).

#### *Liquiditeitsrisico*

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

#### *Rente Kasstroomrisico en Renterisico*

Rente kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. De aan Subfondsen toekomende kasstromen zijn niet afhankelijk van een variabele rente en als gevolg hiervan niet blootgesteld aan een significant rente kasstroomrisico of blootgesteld aan een significant renterisico.

### *Afgescheiden vermogen*

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

### **3 Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen**

Deze vordering betreft de uitgifte van eigen aandelen waarvan de betaling voor deze uitgifte op balansdatum 31 december 2020 nog niet is ontvangen. De betaling van deze vordering is begin januari 2021 ontvangen.

### **4 Overige vorderingen**

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

(Bedragen in EUR)	31/12/2020	31/12/2019
Nog te ontvangen rente op obligaties	505.783	930.364
Nog te ontvangen dividenden	878.442	317.172
Terugvorderbare bronbelasting	-	44.712
Overige vorderingen	-	1.369.372
<b>Totaal</b>	<b>1.384.225</b>	<b>2.661.620</b>

Alle overige vorderingen, exclusief terugvorderbare bronbelasting, hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

### **5 Liquide middelen**

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden per 31 december 2020 uit bankrekeningen aangehouden bij de The Bank of New York Mellon SA/NV. De Standard & Poor's credit rating van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2020 is A-1+ voor korte termijn en "AA-" voor lange termijn (2019: A-1 voor korte termijn en "A+" voor lange termijn).

### **6 Schulden uit hoofde van effectentransacties**

Deze balanspost betreft openstaande koopovereenkomsten van effecten met tegenpartijen per 31 december 2020 en zijn begin januari 2021 vereffend.

### **7 Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen**

Dit betreft nog te betalen bedragen als gevolg van inkoop van eigen aandelen per 31 december 2020. De betaling van deze schuld is begin januari 2021 vereffend.



## 8 Schulden aan kredietinstellingen

Deze post betreft kortstondige debetstanden bij kredietinstellingen die begin januari 2021 zijn aangezuiverd. De debetrente tarieven voor de debetstanden zijn marktconform.

## 9 Overlopende passiva

De specificatie van de Overlopende passiva per 31 december met een looptijd korter dan 1 jaar is als volgt:

(Bedragen in EUR)	31/12/2020	31/12/2019
Te betalen beheervergoeding	1.665.044	1.458.929
Te betalen prestatievergoeding	67.298	38.492
Te betalen bewaarders- en administratieve diensten	598.737	454.516
Te betalen accountants- en fiscale advieskosten	360.837	208.487
Nog te betalen overige kosten	443.893	161.285
<b>Totaal</b>	<b>3.135.809</b>	<b>2.321.709</b>

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

De kosten van de onafhankelijke accountants (PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.) over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 bedragen EUR 225.434 (2019: EUR 181.950). De fiscale advieskosten van de belastingadviseur (KPMG Meijburg & Co) over de verslagperiode eindigend 31 december 2020 bedragen EUR 45.027 (2019: EUR 26.537). We refereren naar pagina 126 voor de deze kosten op subfonds niveau.

## 10 Eigen Vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 268.125.825 en bestaat uit 6.500.000 gewone aandelen verdeeld over 61 series en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 41,25 per aandeel. De prioriteitsaandelen worden gebruikt voor het uitoefenen van alle aan deze prioriteitsaandelen verbonden rechten, waaronder maar niet gelimiteerd het uitoefenen van stemrecht. Iedere serie belichaamt een beleggingsfonds. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, overige reserve en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen".

Op 31 december 2020 is de verdeling van het Maatschappelijk Kapitaal van series waarvan aandelen zijn uitgegeven als volgt:

Subfonds	serie	Maatschappelijk Kapitaal		Eigen Vermogen		
		Aantal Aandelen	Bedrag (EUR)	Aantal Aandelen	Bedrag (EUR)	Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)
Duurzaam Offensief	C1	300.000	12.375.000	260.363	260.746.359	1.001,47
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	675.000	27.843.750	654.339	637.663.200	974,51
Duurzaam Gebalanceerd	C3	725.000	29.906.250	677.024	635.065.874	938,02
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	275.000	11.343.750	137.819	127.504.058	892,37
Verantwoord Offensief	E1	175.000	7.218.750	-	2.248	-
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	475.000	19.593.750	296.298	264.644.460	893,16
Verantwoord Gebalanceerd	E3	700.000	28.875.000	528.470	464.790.142	879,50
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	275.000	11.343.750	103.771	89.862.852	865,97
Dynamic Fixed Income	F1	1.349.660	55.673.475	158.298	120.745.956	762,77
Multi Manager Equity	H1	500.000	20.625.000	121.737	17.924.815	147,24
Multi Manager Balanced	H3	600.000	24.750.000	258.079	35.917.470	139,17
Multi Manager Defensive Balanced	H4	300.000	12.375.000	47.247	6.651.582	140,78
Multi Manger Defensive	H5	150.000	6.187.500	33.002	3.187.912	96,59
<b>Totaal</b>		<b>6.499.660</b>	<b>268.110.975</b>	<b>3.276.445</b>	<b>2.664.706.929</b>	

## **Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**

### **11 Direct Resultaat**

De posten betreffen inkomsten ontvangen of kosten betaald door de Vennootschap gedurende het boekjaar eindigend 31 december 2020 als volgt:

De post rentebaten van EUR 1.377.708 (2019: EUR 888.831) betreft interest op vastrentende obligaties.

De post dividendopbrengsten van EUR 13.461.727 (2019: EUR 4.327.238) betreft gedeclareerde netto contante dividenden na aftrek van ingehouden bronbelasting.

Rente ontvangen van EUR 3.820 (2019: EUR 1.318) betreft rente ontvangen op rekening-courant rekeningen.

Het bedrag van de rentelasten van EUR (602.384) (2019: EUR (301.968)) heeft betrekking op rentelasten en negatieve rente op de verschillende rekening-courant rekeningen gedurende de verslagperiode..

Transactiekosten van EUR 528.998 (2019: EUR 91.426) betreffen kosten voor aan- en verkopen van de beleggingsportefeuille in de verslagperiode van de Vennootschap.

### **12 Indirect Resultaat**

De betreft gerealiseerde winsten en gerealiseerde verliezen uit beleggingen die gedurende de verslagperiode zijn verkocht en ongerealiseerde winsten en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen die op balansdatum van de verslagperiode nog niet zijn verkocht op grond van artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening.

**Indirect Resultaat**

De betreft gerealiseerde winsten en gerealiseerde verliezen uit beleggingen die gedurende de verslagperiode zijn verkocht en ongerealiseerde winsten en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen die op balansdatum van de verslagperiode nog niet zijn verkocht op grond van artikel 104 lid 2 van de Gedelegeerde verordening.

(bedragen in EUR)	<u>01/01/2020 - 31/12/2020</u>	<u>01/02/2019 - 31/12/2019</u>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	98.514.223	33.134.805
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(141.798.218)	(32.098.187)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	203.012.708	35.444.812
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	<u>(89.473.099)</u>	<u>(3.586.902)</u>
<b>Eindstand</b>	<b>70.255.614</b>	<b>32.894.528</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	3.720.509	7.193.082
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.831.972)	(6.556.616)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	4.673.302	676.070
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	<u>(2.937.982)</u>	<u>(2.241.162)</u>
<b>Eindstand</b>	<b>(1.376.143)</b>	<b>(928.626)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	203.326.846	48.352.338
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(252.023.308)	(42.417.327)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	186.439.202	90.313.247
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	<u>(80.308.505)</u>	<u>(6.476.498)</u>
<b>Eindstand</b>	<b>57.434.235</b>	<b>89.771.760</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	305.561.576	88.680.225
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(400.653.500)	(81.072.130)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	394.125.216	126.434.129
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	<u>(172.719.586)</u>	<u>(12.304.562)</u>
<b>Eindstand</b>	<b>126.313.706</b>	<b>121.737.662</b>

**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen ex Alternatieven							
	Offensief Serie A1		Gematigd Offensief Serie A2		Gebalanceerd Serie A3		Gematigd Defensief Serie A4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Aandelen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	142.377	-	42.326	-	40.416	-	3.085	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(5.762.500)	-	(10.417.789)	-	(10.770.159)	-	(1.406.658)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>(5.620.123)</b>	<b>-</b>	<b>(10.375.463)</b>	<b>-</b>	<b>(10.729.743)</b>	<b>-</b>	<b>(1.403.573)</b>	<b>-</b>
<b>Obligaties</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	185.149	74.707	396.094	265.036	118.636	86.421
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(261.466)	-	(590.192)	(2.064)	(175.456)	(1.311)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	142.403	106.251	252.061	155.569	75.191	46.474
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(142.403)	(36.152)	(252.061)	(96.491)	(75.191)	(28.716)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76.317)</b>	<b>144.806</b>	<b>(194.097)</b>	<b>322.050</b>	<b>(56.820)</b>	<b>102.868</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	8.813.423	2.628.441	16.890.414	750.542	19.761.183	11.326.959	2.793.231	2.934.138
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(13.872.672)	(2.298.030)	(27.139.770)	(2.024)	(33.207.370)	(10.658.012)	(5.325.128)	(2.758.376)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	5.295.796	5.271.286	11.726.971	11.698.805	12.197.584	12.194.823	1.834.696	1.829.958
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(5.295.796)	(24.509)	(11.726.971)	(28.167)	(12.197.584)	(2.763)	(1.834.696)	(4.738)
<b>Eindstand</b>	<b>(5.059.249)</b>	<b>5.577.188</b>	<b>(10.249.357)</b>	<b>12.419.156</b>	<b>(13.446.186)</b>	<b>12.861.007</b>	<b>(2.531.897)</b>	<b>2.000.982</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	8.955.800	2.628.441	17.117.889	825.249	20.197.694	11.591.995	2.914.953	3.020.559
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(19.635.172)	(2.298.030)	(37.819.025)	(2.024)	(44.567.721)	(10.660.076)	(6.907.243)	(2.759.687)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	5.295.796	5.271.286	11.869.374	11.805.056	12.449.644	12.350.392	1.909.887	1.876.432
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(5.295.796)	(24.509)	(11.869.374)	(64.319)	(12.449.644)	(99.254)	(1.909.887)	(33.454)
<b>Eindstand</b>	<b>(10.679.372)</b>	<b>5.577.188</b>	<b>(20.701.136)</b>	<b>12.563.962</b>	<b>(24.370.027)</b>	<b>13.183.057</b>	<b>(3.992.290)</b>	<b>2.103.850</b>

**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Met Alternatieven							
	Offensief Serie B1		Gematigd Offensief Serie B2		Gebalanceerd Serie B3		Gematigd Defensief Serie B4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Aandelen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	751.170	6.019.456	3.931.832	5.193.338	3.305.620	-	210.629
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(768.746)	(9.750.656)	(3.685.594)	(8.697.783)	(3.045.700)	-	(221.979)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	5.149.708	4.737.187	4.451.986	4.128.732	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(5.149.407)	(412.220)	(4.451.269)	(322.537)	-	-
<b>Eindstand</b>	-	<b>(17.576)</b>	<b>(3.730.899)</b>	<b>4.571.205</b>	<b>(3.503.728)</b>	<b>4.066.115</b>	-	<b>(11.350)</b>
<b>Obligaties</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	102.320	394.914	251.387	1.050.939	-	18.049
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(133.175)	(372.357)	(316.348)	(995.091)	-	(359)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	71.484	22.254	178.284	53.302	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(71.484)	(49.230)	(178.284)	(124.982)	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	<b>(30.856)</b>	<b>(4.419)</b>	<b>(64.962)</b>	<b>(15.832)</b>	-	<b>17.690</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	279.535	3.053.418	4.760.543	2.794.738	4.445.881	-	188.925
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(273.027)	(4.099.244)	(4.628.490)	(4.506.984)	(4.232.218)	-	(71.306)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	1.704.156	1.704.458	1.800.402	1.801.118	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(1.704.458)	-	(1.801.119)	-	-	-
<b>Eindstand</b>	-	<b>6.508</b>	<b>(1.046.127)</b>	<b>1.836.511</b>	<b>(1.712.963)</b>	<b>2.014.781</b>	-	<b>117.619</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	1.030.705	9.175.194	9.087.289	8.239.462	8.802.440	-	417.603
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(1.041.773)	(13.983.075)	(8.686.441)	(13.521.115)	(8.273.009)	-	(293.644)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	6.925.349	6.463.899	6.430.671	5.983.152	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(6.925.349)	(461.450)	(6.430.671)	(447.519)	-	-
<b>Eindstand</b>	-	<b>(11.068)</b>	<b>(4.807.881)</b>	<b>6.403.297</b>	<b>(5.281.653)</b>	<b>6.065.064</b>	-	<b>123.959</b>

**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Duurzaam							
	Offensief Serie C1		Gematigd Offensief Serie C2		Gebalanceerd Serie C3		Gematigd Defensief Serie C4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Aandelen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	10.371.961	2.842.624	21.583.219	6.835.925	18.726.164	3.208.726	-	367.207
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(11.439.719)	(3.000.429)	(24.917.639)	(7.108.348)	(20.757.705)	(3.338.925)	-	(370.460)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	30.273.235	3.036.950	66.334.302	7.311.497	52.051.281	3.326.181	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(11.542.320)	(387.109)	(24.968.410)	(909.858)	(18.308.843)	(401.382)	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>17.663.156</b>	<b>2.492.036</b>	<b>38.031.473</b>	<b>6.129.216</b>	<b>31.710.896</b>	<b>2.794.600</b>	-	<b>(3.253)</b>
<b>Obligaties</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	190.566	18.874	295.867	24.101	-	24.620
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(498.892)	(3.090)	(912.090)	(3.486)	-	(31)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	412.765	14.658	871.471	18.602	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(206.209)	(68.333)	(380.236)	(84.869)	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	<b>(101.771)</b>	<b>(37.891)</b>	<b>(124.988)</b>	<b>(45.652)</b>	-	<b>24.589</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	11.281.522	29.658	26.686.158	82.678	26.170.375	138.712	-	114.666
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.063.197)	(2.028)	(24.359.085)	-	(24.040.286)	(6.531)	-	(11.048)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	12.347.305	506.525	28.645.608	1.318.074	30.375.122	727.694	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(142.239)	(1.479)	(637.862)	(9.833)	(311.937)	(14.086)	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>13.423.391</b>	<b>532.676</b>	<b>30.334.820</b>	<b>1.390.919</b>	<b>32.193.274</b>	<b>845.789</b>	-	<b>103.618</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	21.653.482	2.872.282	48.459.943	6.937.477	45.192.406	3.371.539	-	506.493
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(21.502.916)	(3.002.457)	(49.775.616)	(7.111.438)	(45.710.082)	(3.348.942)	-	(381.539)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	42.620.540	3.543.475	95.392.676	8.644.229	83.297.875	4.072.477	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(11.684.559)	(388.588)	(25.812.481)	(988.024)	(19.001.016)	(500.337)	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>31.086.547</b>	<b>3.024.712</b>	<b>68.264.522</b>	<b>7.482.244</b>	<b>63.779.182</b>	<b>3.594.737</b>	-	<b>124.954</b>

**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen Duurzaam							
	Offensief Serie D1		Gematigd Offensief Serie D2		Gebalanceerd Serie D3		Gematigd Defensief Serie D4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Aandelen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	811.549	-	2.462.468	-	2.043.093	-	3.659.772	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(568.578)	-	(1.799.586)	-	(1.811.655)	-	(3.692.550)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	8.346.222	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(2.035.829)	-
<b>Eindstand</b>	<b>242.970</b>	<b>-</b>	<b>662.882</b>	<b>-</b>	<b>231.439</b>	<b>-</b>	<b>6.277.616</b>	<b>-</b>
<b>Obligaties</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	62.776	11.201	148.937	32.058	136.836	8.983
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(80.697)	-	(192.326)	-	(379.293)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	32.511	5.416	68.321	12.135	331.770	3.793
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(32.511)	(27.095)	(68.321)	(56.186)	(91.564)	(18.594)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17.921)</b>	<b>(10.478)</b>	<b>(43.389)</b>	<b>(11.993)</b>	<b>(2.251)</b>	<b>(5.818)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.553.104	98.382	3.686.719	214.460	3.328.583	613.152	7.137.268	102.904
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.277.563)	(652)	(6.301.652)	-	(6.412.934)	-	(6.723.224)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.074.453	2.071.613	5.369.745	5.361.859	5.145.336	5.138.287	7.988.558	746.203
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.074.453)	(2.839)	(5.369.745)	(7.886)	(5.145.336)	(7.048)	(561.319)	(768)
<b>Eindstand</b>	<b>(724.458)</b>	<b>2.166.504</b>	<b>(2.614.933)</b>	<b>5.568.433</b>	<b>(3.084.351)</b>	<b>5.744.391</b>	<b>7.841.282</b>	<b>848.339</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.364.653	98.382	6.211.964	225.661	5.520.614	645.210	10.933.875	111.887
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.846.141)	(652)	(8.181.936)	-	(8.416.915)	-	(10.795.067)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.074.453	2.071.613	5.402.256	5.367.275	5.213.657	5.150.422	16.666.550	749.996
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.074.453)	(2.839)	(5.402.256)	(34.981)	(5.213.657)	(63.234)	(2.688.712)	(19.362)
<b>Eindstand</b>	<b>(481.488)</b>	<b>2.166.504</b>	<b>(1.969.972)</b>	<b>5.557.955</b>	<b>(2.896.301)</b>	<b>5.732.398</b>	<b>14.116.647</b>	<b>842.521</b>



**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen met Alternatieven							
	Offensief Serie E1		Gematigd Offensief Serie E2		Gebalanceerd Serie E3		Gematigd Defensief Serie E4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Aandelen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	934.773	-	3.633.412	-	3.689.789	-	341.242	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(288.850)	-	(3.113.759)	-	(3.072.569)	-	(184.404)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	3.431	-	9.155.637	-	11.745.046	-	1.443.798	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(3.757.833)	-	(4.687.825)	-	(513.302)	-
<b>Eindstand</b>	<b>649.355</b>	<b>-</b>	<b>5.917.457</b>	<b>-</b>	<b>7.674.440</b>	<b>-</b>	<b>1.087.334</b>	<b>-</b>
<b>Obligaties</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	119.764	457.876	394.092	1.652.698	179.853	800.084
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(378.960)	(473.615)	(1.123.360)	(1.720.093)	(553.518)	(833.594)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	315.340	16.157	873.042	56.775	454.415	29.133
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(164.498)	(157.499)	(531.087)	(658.081)	(211.398)	(303.556)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(108.353)</b>	<b>(157.081)</b>	<b>(387.313)</b>	<b>(668.701)</b>	<b>(130.648)</b>	<b>(307.933)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	5.139.510	576.998	20.893.337	4.239.973	29.063.033	6.403.142	4.650.982	1.691.584
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.647.874)	(579.376)	(22.988.485)	(4.196.751)	(33.680.786)	(6.463.245)	(5.601.182)	(1.709.755)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.098.520	1.701.310	18.450.234	7.633.502	25.841.269	11.416.292	3.483.698	2.309.801
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.101.951)	(400.641)	(8.447.605)	(1.955.321)	(10.777.905)	(3.176.077)	(1.709.367)	(746.968)
<b>Eindstand</b>	<b>(1.511.795)</b>	<b>1.298.291</b>	<b>7.907.481</b>	<b>5.721.403</b>	<b>10.445.611</b>	<b>8.180.112</b>	<b>824.131</b>	<b>1.544.662</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	6.074.283	576.998	24.646.513	4.697.849	33.146.914	8.055.840	5.172.077	2.491.668
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.936.723)	(579.376)	(26.481.204)	(4.670.366)	(37.876.715)	(8.183.338)	(6.339.104)	(2.543.349)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.101.951	1.701.310	27.921.211	7.649.659	38.459.357	11.473.067	5.381.911	2.338.934
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.101.951)	(400.641)	(12.369.936)	(2.112.820)	(15.996.817)	(3.834.158)	(2.434.067)	(1.050.524)
<b>Eindstand</b>	<b>(862.440)</b>	<b>1.298.291</b>	<b>13.716.584</b>	<b>5.564.322</b>	<b>17.732.739</b>	<b>7.511.411</b>	<b>1.780.818</b>	<b>1.236.729</b>

**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	<b>Dynamic Fixed Income</b>	
	<b>Serie F1</b>	
	<b>01/01/2020 - 31/12/2020</b>	<b>01/02/2019 - 31/12/2019</b>
<b>Aandelen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obligaties</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	651.795	693.497
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(629.247)	(688.357)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	229.964	39.259
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(111.302)	(41.278)
<b>Eindstand</b>	<b>141.211</b>	<b>3.121</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	68.765	14.663
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(50.586)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.510.711	411.233
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(85.866)	-
<b>Eindstand</b>	<b>2.443.023</b>	<b>425.896</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	720.560	708.160
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(679.833)	(688.357)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.740.675	450.492
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(197.168)	(41.278)
<b>Eindstand</b>	<b>2.584.234</b>	<b>429.017</b>

**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Direct							
	Offensief Serie G1		Gematigd Offensief Serie G2		Gebalanceerd Serie G3		Gematigd Defensief Serie G4	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Aandelen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	3.911.828	2.294.745	7.588.666	3.773.737	6.745.329	4.780.785	569.959	831.805
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(4.770.482)	(2.079.448)	(8.145.739)	(3.505.613)	(7.742.338)	(4.211.451)	(2.687.100)	(761.494)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	2.922.104	2.704.117	5.014.960	4.592.528	4.957.502	4.518.851	1.163.495	1.088.769
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.922.104)	(217.987)	(5.014.960)	(422.432)	(4.957.502)	(438.650)	(1.163.495)	(74.727)
<b>Eindstand</b>	<b>(858.653)</b>	<b>2.701.427</b>	<b>(557.073)</b>	<b>4.438.220</b>	<b>(997.009)</b>	<b>4.649.535</b>	<b>(2.117.141)</b>	<b>1.084.353</b>
<b>Obligaties</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	94.353	408.594	245.402	1.140.138	146.681	30.292
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(105.448)	(388.406)	(263.463)	(1.073.795)	(210.309)	(967)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	65.002	18.959	177.078	53.345	95.038	22.054
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(65.002)	(46.042)	(177.078)	(123.734)	(95.038)	(72.984)
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.095)</b>	<b>(6.895)</b>	<b>(18.061)</b>	<b>(4.046)</b>	<b>(63.628)</b>	<b>(21.605)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	571.273	904.648	1.346.188	1.577.788	1.614.871	2.138.784	419.955	419.873
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.627.441)	(890.501)	(3.050.488)	(1.515.886)	(4.427.729)	(1.768.042)	(3.314.714)	(319.510)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	763.670	763.669	1.415.912	1.415.912	1.781.011	1.781.010	573.770	564.123
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(763.670)	-	(1.415.912)	-	(1.781.011)	-	(573.770)	(9.647)
<b>Eindstand</b>	<b>(1.056.168)</b>	<b>777.816</b>	<b>(1.704.300)</b>	<b>1.477.814</b>	<b>(2.812.858)</b>	<b>2.151.752</b>	<b>(2.894.759)</b>	<b>654.839</b>
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	4.483.101	3.199.393	9.029.208	5.760.119	8.605.602	8.059.707	1.136.595	1.281.970
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.397.923)	(2.969.949)	(11.301.675)	(5.409.905)	(12.433.530)	(7.053.288)	(6.212.123)	(1.081.971)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	3.685.774	3.467.786	6.495.874	6.027.399	6.915.591	6.353.206	1.832.303	1.674.946
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(3.685.774)	(217.987)	(6.495.874)	(468.474)	(6.915.591)	(562.384)	(1.832.303)	(157.358)
<b>Eindstand</b>	<b>(1.914.822)</b>	<b>3.479.243</b>	<b>(2.272.468)</b>	<b>5.909.139</b>	<b>(3.827.928)</b>	<b>6.797.241</b>	<b>(5.075.527)</b>	<b>1.717.587</b>

**Indirect Resultaat per subfonds  
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Multi Manager							
	Equity Serie H1		Balanced Serie H3		Defensive Balanced Serie H4		Defensive Serie H5	
	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 31/12/2020	01/02/2019 - 31/12/2019
<b>Aandelen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Obligaties</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(27.732)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	27.161	1.934
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(84.314)	(247.340)
<b>Eindstand</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(84.885)</b>	<b>(245.406)</b>
<b>Participaties in beleggingsinstellingen</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.192.142	384.701	3.447.270	1.139.092	969.384	151.516	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(88.320)	-	(1.659.891)	(29.994)	(556.701)	(2.525)	-	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.402.803	4.822.330	1.473.090	6.190.988	138.784	932.374	-	-
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.609.180)	(2.452)	(1.901.471)	(60.770)	(337.285)	(20.506)	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>897.445</b>	<b>5.204.579</b>	<b>1.358.998</b>	<b>7.239.316</b>	<b>214.182</b>	<b>1.060.859</b>	-	-
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.192.142	384.701	3.447.270	1.139.092	969.384	151.516	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(88.320)	-	(1.659.891)	(29.994)	(556.701)	(2.525)	(27.732)	-
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.402.803	4.822.330	1.473.090	6.190.988	138.784	932.374	27.161	1.934
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.609.180)	(2.452)	(1.901.471)	(60.770)	(337.285)	(20.506)	(84.314)	(247.340)
<b>Eindstand</b>	<b>897.445</b>	<b>5.204.579</b>	<b>1.358.998</b>	<b>7.239.316</b>	<b>214.182</b>	<b>1.060.859</b>	<b>(84.885)</b>	<b>(245.406)</b>

### 13 Overig Resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de New York FX rate. Voor 2020 is dit EUR 1.835.099 (2019: EUR (76.582)).

Op 31 december zijn onderstaande valutakoersen gehanteerd (getoond wordt het equivalent van één euro):

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Amerikaanse Dollar	1,22355	1,143150
Britse Pond	0,89510	0,897574
Japane Yen	126,32542	125,4207
Noorse Kroon	10,47597	9,898707
Zwitserse Frank	1,081557	1,126917

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 gelijk aan de intrinsieke waarde voor alle subfondsen van de Vennootschap met uitzondering van serie F1. Voor Subfondsen serie F1 wordt de transactieprijs verhoogd (ten opzichte van de intrinsieke waarde) met een opslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) of wordt de transactieprijs (ten opzichte van de intrinsieke waarde) verlaagd met een afslag van 0,15% (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van desbetreffend subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als (gedeeltelijke) dekking van de gemaakte transactiekosten.

Er worden geen andere kosten door de Vennootschap of door de beheerder in rekening gebracht voor toe- en uittredingen in aandelen van de Vennootschap anders dan de genoemde op- en afslagen.

### 14 Kosten per subfonds

De Subfondsen lenen geen effecten in van en/of lenen geen effecten uit aan derde partijen. Als gevolg zijn er geen kosten voor de Vennootschap en/of de Subfondsen.

De Vennootschap maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring. In deze paragraaf wordt inzicht gegeven in het kostenniveau over het lopende boekjaar.

De Overige Kosten voor de verslagperiode eindigend 31 december 2020 van EUR 605.674 (2019: UER 116.321) betreffen juridische kosten, toezichhouderskosten, beursnoteringskosten, kosten van dataproviders en marketingkosten van de Vennootschap.

Kosten per subfonds  
over de verslagperiode 2020

(bedragen in EUR)

	Duurzaam				Verantwoord			
	Offensief	Gematigd Offensief	Gebalanceerd	Gematigd Defensief	Offensief	Gematigd Offensief	Gebalanceerd	Gematigd Defensief
	C1	C2	C3	D4	E1	E2	E3	E4
<b>Kosten gelieerde partijen</b>								
Beheervergoeding	(1.412.748)	(3.827.045)	(4.098.056)	(926.875)	(147.974)	(2.026.249)	(3.452.722)	(743.239)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>(1.412.748)</u>	<u>(3.827.045)</u>	<u>(4.098.056)</u>	<u>(926.875)</u>	<u>(147.974)</u>	<u>(2.026.249)</u>	<u>(3.452.722)</u>	<u>(743.239)</u>
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>								
Bewaarders- en administratieve kosten	(90.812)	(233.091)	(251.687)	(57.857)	(13.245)	(132.208)	(214.652)	(47.128)
Accountantskosten	(14.862)	(40.273)	(43.136)	(9.763)	(1.562)	(21.353)	(74.589)	(7.835)
Fiscale advieskosten	(3.576)	(9.685)	(10.374)	(2.348)	(375)	(5.136)	(8.750)	(1.884)
Overige kosten	(39.811)	(95.386)	(99.576)	(27.536)	(11.923)	(54.152)	(91.049)	(23.752)
	<u>(149.061)</u>	<u>(378.435)</u>	<u>(404.773)</u>	<u>(97.504)</u>	<u>(27.105)</u>	<u>(212.849)</u>	<u>(389.040)</u>	<u>(80.599)</u>
<b>Totaal kosten</b>	<b><u>(1.561.809)</u></b>	<b><u>(4.205.480)</u></b>	<b><u>(4.502.829)</u></b>	<b><u>(1.024.379)</u></b>	<b><u>(175.079)</u></b>	<b><u>(2.239.098)</u></b>	<b><u>(3.841.762)</u></b>	<b><u>(823.838)</u></b>

(bedragen in EUR)

	Dynamic Fixed Income	Multi Manager			
	F1	Equity	Balanced	Defensive Balanced	Defensive
		H1	H3	H4	H5
<b>Kosten gelieerde partijen</b>					
Beheervergoeding	(609.371)	(132.625)	(283.378)	(61.732)	(24.020)
Prestatievergoeding	-	(89.918)	(140.591)	(23.252)	-
	<u>(609.371)</u>	<u>(222.543)</u>	<u>(423.969)</u>	<u>(84.984)</u>	<u>(24.020)</u>
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>					
Bewaarders- en administratieve kosten	(35.173)	(9.532)	(20.310)	(4.678)	(2.014)
Accountantskosten	(6.395)	(1.497)	(3.201)	(698)	(271)
Fiscale advieskosten	(1.538)	(360)	(769)	(167)	(65)
Overige kosten	(16.923)	(35.557)	(84.938)	(18.763)	(6.312)
	<u>(60.029)</u>	<u>(46.946)</u>	<u>(109.218)</u>	<u>(24.306)</u>	<u>(8.662)</u>
<b>Totaal kosten</b>	<b><u>(669.400)</u></b>	<b><u>(269.489)</u></b>	<b><u>(533.187)</u></b>	<b><u>(109.290)</u></b>	<b><u>(32.682)</u></b>

Kosten per subfonds  
over de verslagperiode 2019

(bedragen in EUR)

	Serie A Beleggingsfondsen ex Alternatieven				Serie B met Alternatieven			
	Offensief A1	Gematigd Offensief A2	Gebalanceerd A3	Gematigd Defensief A4	Offensief B1	Gematigd Offensief B2	Gebalanceerd B3	Gematigd Defensief B4
<b>Kosten gelieerde partijen</b>								
Beheervergoeding	(295.375)	(259.128)	(1.041.502)	(225.135)	(13.133)	(375.612)	(457.981)	(11.627)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>(295.375)</u>	<u>(259.128)</u>	<u>(1.041.502)</u>	<u>(225.135)</u>	<u>(13.133)</u>	<u>(375.612)</u>	<u>(457.981)</u>	<u>(11.627)</u>
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>								
Bewaarders- en administratieve kosten	(18.257)	(16.644)	(67.338)	(14.490)	(792)	(24.125)	(29.696)	(750)
Accountants- en fiscale advieskosten	(6.827)	(8.979)	(16.070)	(6.127)	(2.215)	(8.655)	(10.149)	(2.215)
Overige kosten	(3.250)	(1.336)	(3.265)	(3.250)	(5.697)	(2.175)	(2.190)	(5.697)
	<u>(28.334)</u>	<u>(26.959)</u>	<u>(86.673)</u>	<u>(23.867)</u>	<u>(8.704)</u>	<u>(34.955)</u>	<u>(42.035)</u>	<u>(8.662)</u>
<b>Totaal kosten</b>	<b>(323.709)</b>	<b>(286.087)</b>	<b>(1.128.175)</b>	<b>(249.002)</b>	<b>(21.837)</b>	<b>(410.567)</b>	<b>(500.016)</b>	<b>(20.289)</b>

(bedragen in EUR)

	Serie C Duurzaam				Serie D Beleggingsfondsen Duurzaam			
	Offensief C1	Gematigd Offensief C2	Gebalanceerd C3	Gematigd Defensief C4	Offensief D1	Gematigd Offensief D2	Gebalanceerd D3	Gematigd Defensief D4
<b>Kosten gelieerde partijen</b>								
Beheervergoeding	(155.657)	(452.663)	(307.260)	(12.547)	(85.581)	(264.498)	(358.793)	(76.384)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>(155.657)</u>	<u>(452.663)</u>	<u>(307.260)</u>	<u>(12.547)</u>	<u>(85.581)</u>	<u>(264.498)</u>	<u>(358.793)</u>	<u>(76.384)</u>
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>								
Bewaarders- en administratieve kosten	(9.575)	(28.681)	(19.511)	(812)	(5.286)	(16.549)	(23.004)	(4.880)
Accountants- en fiscale advieskosten	(4.829)	(9.828)	(7.120)	(2.253)	(4.067)	(6.356)	(7.703)	(3.938)
Overige kosten	(2.175)	(2.175)	(2.175)	(5.709)	(2.529)	(2.529)	(2.529)	(2.529)
	<u>(16.579)</u>	<u>(40.684)</u>	<u>(28.806)</u>	<u>(8.774)</u>	<u>(11.882)</u>	<u>(25.434)</u>	<u>(33.236)</u>	<u>(11.347)</u>
<b>Totaal kosten</b>	<b>(172.236)</b>	<b>(493.347)</b>	<b>(336.066)</b>	<b>(21.321)</b>	<b>(97.463)</b>	<b>(289.932)</b>	<b>(392.029)</b>	<b>(87.731)</b>

**Kosten per subfonds  
over de verslagperiode 2019**

(bedragen in EUR)

	Serie E Beleggingsfondsen met Alternatieven				Dynamic Fixed Income F1
	Offensief E1	Gematigd Offensief E2	Gebalanceerd E3	Gematigd Defensief E4	
<b>Kosten gelieerde partijen</b>					
Beheervergoeding	(56.267)	(319.346)	(652.830)	(213.510)	(120.017)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
	<u>(56.267)</u>	<u>(319.346)</u>	<u>(652.830)</u>	<u>(213.510)</u>	<u>(120.017)</u>
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>					
Bewaarders- en administratieve kosten	(3.576)	(20.930)	(42.871)	(13.962)	(7.452)
Accountants- en fiscale advieskosten	(2.935)	(13.519)	(27.384)	(9.284)	(3.442)
Overige kosten	(1.087)	(1.087)	(1.087)	(1.087)	(2.163)
	<u>(7.598)</u>	<u>(35.536)</u>	<u>(71.342)</u>	<u>(24.333)</u>	<u>(13.057)</u>
<b>Totaal kosten</b>	<b>(63.865)</b>	<b>(354.882)</b>	<b>(724.172)</b>	<b>(237.843)</b>	<b>(133.074)</b>

(bedragen in EUR)

	Serie G Direct				Serie H Multi Manager			
	Offensief G1	Gematigd Offensief G2	Gebalanceerd G3	Gematigd Defensief G4	Equity H1	Balanced H3	Defensive Balanced H4	Defensive H5
<b>Kosten gelieerde partijen</b>								
Beheervergoeding	(146.006)	(312.916)	(485.608)	(179.774)	(47.859)	(112.848)	(24.078)	(8.092)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	(118.248)	(128.080)	(12.366)	-
	<u>(146.006)</u>	<u>(312.916)</u>	<u>(485.608)</u>	<u>(179.774)</u>	<u>(166.107)</u>	<u>(240.928)</u>	<u>(36.444)</u>	<u>(8.092)</u>
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>								
Bewaarders- en administratieve kosten	(9.129)	(19.870)	(31.419)	(11.579)	(3.268)	(7.868)	(1.666)	(537)
Accountants- en fiscale advieskosten	(4.731)	(7.363)	(11.385)	(5.260)	(2.870)	(4.859)	(2.226)	(1.788)
Overige kosten	(2.175)	(2.175)	(2.175)	(2.175)	(12.636)	(28.456)	(7.438)	(3.370)
	<u>(16.035)</u>	<u>(29.408)</u>	<u>(44.979)</u>	<u>(19.014)</u>	<u>(18.774)</u>	<u>(41.183)</u>	<u>(11.330)</u>	<u>(5.695)</u>
<b>Totaal kosten</b>	<b>(162.041)</b>	<b>(342.324)</b>	<b>(530.587)</b>	<b>(198.788)</b>	<b>(184.881)</b>	<b>(282.111)</b>	<b>(47.774)</b>	<b>(13.787)</b>



**Lopende Kosten Factor  
over de verslagperiode 2020**

	Duurzaam											
	Offensief (serie C1)			Gematigd Offensief (serie C2)			Gebalanceerd (serie C3)			Gematigd Defensief (serie D4)		
	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	188.603.256			510.734.154			546.792.282			123.663.186		
Beheervergoeding	(1.412.748)	0,75%	0,75%	(3.827.045)	0,75%	0,75%	(4.098.056)	0,75%	0,75%	(926.875)	0,75%	0,75%
Bewaarders- en administratieve kosten	(90.812)	0,05%	0,05%	(233.091)	0,05%	0,05%	(251.687)	0,05%	0,05%	(57.857)	0,05%	0,05%
Overige Kosten	(58.249)	0,03%	0,03%	(145.344)	0,03%	0,14%	(153.086)	0,03%	0,03%	(39.647)	0,03%	0,03%
Totaal kosten / Lopende Kosten Factor	(1.561.809)	0,83%	0,83%	(4.205.480)	0,83%	0,94%	(4.502.829)	0,83%	0,83%	(1.024.379)	0,83%	0,83%
Transactiekosten	(63.673)	0,03%	0,02%	(140.824)	0,03%	0,02%	(130.623)	0,02%	0,02%	(27.429)	0,02%	0,02%
Totaal kosten + Transactiekosten	(1.625.482)	0,86%	0,85%	(4.346.304)	0,86%	0,96%	(4.633.452)	0,85%	0,85%	(1.051.808)	0,85%	0,85%
Maximale kosten conform het prospectus			1,05%			1,05%			1,05%			1,05%
Prestatievergoeding	N.V.T			N.V.T			N.V.T			N.V.T		

	Verantwoord											
	Offensief (serie E1)			Gematigd Offensief (serie E2)			Gebalanceerd (serie E3)			Gematigd Defensief (serie E4)		
	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	%	Prospectus %
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	26.600.114			270.418.197			460.700.457			99.166.900		
Beheervergoeding	(147.974)	0,75%	0,75%	(2.026.249)	0,75%	0,75%	(3.452.722)	0,75%	0,75%	(743.239)	0,75%	0,75%
Bewaarders- en administratieve kosten	(13.245)	0,04%	0,05%	(132.208)	0,05%	0,05%	(214.652)	0,05%	0,05%	(47.128)	0,05%	0,05%
Overige Kosten	(13.860)	0,04%	0,03%	(80.641)	0,03%	0,03%	(174.388)	0,04%	0,03%	(33.471)	0,03%	0,03%
Totaal kosten / Lopende Kosten Factor	(175.079)	0,83%	0,83%	(2.239.098)	0,83%	0,83%	(3.841.762)	0,84%	0,83%	(823.838)	0,83%	0,83%
Transactiekosten	(9.077)	0,03%	0,02%	(58.079)	0,02%	0,02%	(77.286)	0,02%	0,02%	(13.470)	0,01%	0,02%
Totaal kosten + Transactiekosten	(184.156)	0,86%	0,85%	(2.297.177)	0,85%	0,85%	(3.919.048)	0,86%	0,85%	(837.308)	0,84%	0,85%
Maximale kosten conform het prospectus			1,05%			1,05%			1,05%			1,05%
Prestatievergoeding	N.V.T			N.V.T			N.V.T			N.V.T		

**Lopende Kosten Factor  
over de verslagperiode 2020**

	Dynamic Fixed Income (serie F1)			
	Werkelijke kosten		Prospectus	
	EUR	%	EUR	%
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	81.324.263			
Beheervergoeding	(609.371)	0,75%		0,75%
Bewaarders- en administratieve kosten	(35.173)	0,04%		0,05%
Overige Kosten	(24.856)	0,03%		0,03%
Totaal kosten	(669.400)	0,82%		0,83%
Transactiekosten	(3.976)	0,00%		0,02%
Totaal kosten + Transactiekosten	(673.376)	0,83%		0,85%
Maximale kosten conform het prospectus				1,05%
Prestatievergoeding	N.V.T.			

	Multi Manager											
	Equity (serie H1)			Balanced (serie H3)			Defensive Balanced (serie H4)			Defensive (serie H5)		
	Werkelijke kosten EUR	Prospectus %	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	Prospectus %	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	Prospectus %	Prospectus %	Werkelijke kosten EUR	Prospectus %	Prospectus %
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	18.955.276			40.498.724			8.819.656			3.431.269		
Beheervergoeding	(132.625)	0,70%	0,70%	(283.378)	0,70%	0,70%	(61.732)	0,70%	0,70%	(24.020)	0,70%	0,70%
Bewaarders- en administratieve kosten	(9.532)	0,05%	0,05%	(20.310)	0,05%	0,05%	(4.678)	0,05%	0,05%	(2.014)	0,06%	0,05%
Overige Kosten	(37.414)	0,20%	0,20%	(88.908)	0,22%	0,20%	(19.628)	0,22%	0,20%	(6.648)	0,19%	0,20%
Totaal kosten / Lopende Kosten Factor	(179.571)	0,95%	0,95%	(392.596)	0,97%	0,95%	(86.038)	0,97%	0,95%	(32.682)	0,95%	0,95%
Transactiekosten	(768)	0,00%	0,02%	(2.737)	0,01%	0,02%	(1.058)	0,01%	0,02%	-	-	0,02%
Totaal kosten + Transactiekosten	(180.339)	0,95%	0,97%	(395.333)	0,98%	0,97%	(87.096)	0,98%	0,97%	(32.682)	0,95%	0,97%
Maximale kosten conform het prospectus			1,15%			1,15%			1,15%			1,15%
Prestatievergoeding	(89.918)	0,47%	N.V.T	(140.591)	0,35%	N.V.T	(23.252)	0,26%	N.V.T	N.V.T		

### **Belangrijke contracten en gelieerde partijen**

Gelieerde partijen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de Vennootschap. Te denken valt aan InsingerGilissen Asset Management N.V. en InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. De subfondsen hanteren de volgende belangrijke contracten:

#### *Overeenkomst inzake beheer*

De Vennootschap / de Subfondsen hebben een overeenkomst inzake beheer afgesloten met InsingerGilissen Asset Management N.V. ("Beheerder"). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de Beheerder 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 Subfonds met uitzondering van serie H. De jaarlijkse beheervergoeding van serie H is 0,70%.

Deze beheervergoeding wordt dagelijks door de administrateur berekend en wordt iedere maand achteraf uitbetaald aan de Beheerder.

Naast de beheervergoeding betalen de Subfondsen H1, H3 en H4 aan de Beheerder een prestatievergoeding van 10% over het absolute (positieve) rendement van respectievelijk subfonds bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend. De Beheerder ontvangt geen prestatievergoeding voor de andere subfondsen van de Vennootschap.

De prestatievergoeding zal dagelijks worden berekend en worden 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, zal er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

#### *Overeenkomst inzake portefeuillebeheer*

De Vennootschap / de Subfondsen hebben een overeenkomst inzake portefeuillebeheer afgesloten met InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. De kosten voor deze diensten worden betaald door de Beheerder en worden niet in rekening gebracht aan de Vennootschap of de Subfondsen.

De Subfondsen kunnen ook transacties met InsingerGilissen uitvoeren. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden. Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

De Subfondsen van de Vennootschap kunnen beleggen in beleggingsinstellingen die worden beheerd door de Beheerder. Deze beleggingsinstellingen hebben hun eigen kostenstructuur en ontvangt de Beheerder een beheervergoeding en (voor sommige fondsen tevens) een prestatievergoeding voor het beheer van deze beleggingsinstellingen.

Onderstaande transacties zijn met InsingerGilissen in 2020 uitgevoerd en betreffen aan- en verkopen in het fonds AeAM Dutch Mortgage Fund. Deze transacties zijn tegen marktconforme voorwaarden uitgevoerd.

(Bedragen in EUR)

	serie	FX Spot transacties	Aan- en Verkoop orders	Totaal
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	-	5.857.759	5.857.759
Duurzaam Gebalanceerd	C3	-	9.891.162	9.891.162
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	-	4.764.981	4.764.981
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	-	1.683.861	1.683.861
Verantwoord Gebalanceerd	E3	-	6.813.588	6.813.588
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	-	1.829.204	1.829.204
Dynamic Fixed Income	E4	-	3.237.088	3.237.088
<b>Totaal</b>		<b>-</b>	<b>34.077.643</b>	<b>34.077.643</b>

Op 31 december 2020 hielden de Subfondsen geen liquide middelen aan bij InsingerGilissen

Onderstaande transacties zijn met InsingerGilissen in 2019 uitgevoerd.

(Bedragen in EUR)

	serie	FX Spot transacties	Aan- en Verkoop orders	Totaal
Gebalanceerd Beleggingsfondsen ex Alternatieven	A3	6.544	9.480.133	9.486.677
Gematigd Defensief Beleggingsfondsen ex Alternatieven	A4	3.246	3.045.793	3.049.039
Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam	D1	-	200.000	200.000
Gematigd Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam	D2	1.865	265.071	266.936
Gebalanceerd Beleggingsfondsen Duurzaam	D3	4.722	730.188	734.910
Gematigd Defensief Beleggingsfondsen Duurzaam	D4	1.261	220.052	221.313
Gebalanceerd met Alternatieven	B3	60	144.138	144.198
Offensief Duurzaam	C1	-	365.000	365.000
Gematigd Offensief Duurzaam	C2	34	180.256	180.290
Gebalanceerd Duurzaam	C3	38	385.498	385.536
Gematigd Defensief Duurzaam	C4	-	192.896	192.896
Offensief Beleggingsfondsen met Alternatieven	E1	-	962.299	962.299
Gematigd Offensief Beleggingsfondsen met Alternatieven	E2	-	4.320.413	4.320.413
Gebalanceerd Beleggingsfondsen met Alternatieven	E3	-	6.193.429	6.193.429
Gematigd Defensief Beleggingsfondsen met Alternatieven	E4	-	1.152.229	1.152.229
<b>Totaal</b>		<b>17.770</b>	<b>27.837.395</b>	<b>27.855.165</b>

Op 31 december 2019 hielden de Subfondsen geen liquide middelen aan bij InsingerGilissen.

De Venootschap kan ook in andere beleggingsfondsen beleggen die door de Beheerder wordt beheerd. Deze beleggingsfondsen hebben hun eigen kostenstructuur en ontvangt de Beheerder hiervoor een beheer- en prestatievergoeding.

#### *Belangen van de Bestuurder / Beheerder*

De directieleden van de Beheerder hebben per 31 december de volgende persoonlijke belangen in Subfondsen van Beheerstrategie N.V. en in beleggingen waarin Beheerstrategie N.V. via haar series op 31 december ook een positie heeft (in aantal stukken):

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Apple Inc	480	120
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	114	196
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	30	72
Beheerstrategie NV – Multi Manager Balanced (serie H3)	-	72
Microsoft	-	100
Royal Dutch Shell	-	900

#### *Overeenkomst The Bank of New York Mellon SA/NV*

The Bank of New York Mellon SA/NV (de "AIFMD Bewaarder") door de Beheerder aangesteld als de AIFMD bewaarder voor de Venootschap. Daarnaast is de financiële administratie, the ENL en Fund Agent activiteiten van de Venootschap en de Subfondsen gedelegeerd aan The Bank of New York Mellon SA/NV. De vergoeding voor de The Bank of New York Mellon SA/NV voor bovengenoemde diensten bedraagt tot en met 31 maart 2020 0,05% per jaar, exclusief BTW en vanaf 1 april 2020 bedraagt de jaarlijkse vergoeding 0,04% exclusief BTW.

Voor de aanstelling van The Bank of New York Mellon SA/NV door de Beheerder zijn beide partijen een overeenkomst aangegaan voor bovengenoemde diensten waar onder andere de aansprakelijkheid van de AIFMD Bewaarder in lijn met AIFM-richtlijn zijn vastgelegd.

Er zijn geen transacties met de AIFMD Bewaarder in de verslagperiode eindigend 31 december 2020 en 31 december 2019 uitgevoerd.

## **15 Toelichting indirecte beleggingen**

Volgens de informatievereisten artikel 115y lid 9 Bgfo artikel 124i dient Beheerstrategie N.V. informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen indien groter dan twintig procent van het beheerd vermogen van respectievelijk Subfonds. De indirecte belangen worden om beleggingsdoeleinden door de respectievelijke Subfondsen van de Venootschap aangehouden. Geen van de indirecte belangen worden aangehouden met als doel duurzaam ten behoeve van de eigen werkzaamheid te zijn verbonden.

Voor de verslagperiode eindigend 31 december 2020 heeft geen enkel Subfonds een indirecte belegging groter dan twintig procent van het beheerd vermogen. Als gevolg hiervan hoeft de Venootschap geen verdere toelichting indirecte beleggingen te verschaffen.

Onderstaande toelichting indirecte beleggingen betreft de verslagperiode eindigend 31 december 2019.

## Sustainable Europe Index Fund

### Algemeen:

#### 1. Structuur

Het Sustainable Europe Index Fund, een subfonds van het Index Umbrella Fund, is een fonds voor gemene rekening en is als gevolg hiervan geen rechtspersoonlijkheid. Het Index Umbrella Fund kwalificeert als een alteratieve beleggingsinstelling als bedoeld in de Richtlijn 2011/EU van het Europees Parlement en de Raad van Europese Unie van 8 juni 2011. Het Index Umbrella Fund heeft een zogenoemde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in subfondsen waaronder Sustainable Europe Index Fund. De doelstelling van het Sustainable Europe Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability Europe Index ex All volgt. Het fonds heeft als domicilie adres het adres van de beheerder in Amsterdam gekozen. Het Index Umbrella Fund is een fonds voor gemene rekening en opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.

#### 2. Beheerder en toezicht

Het fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid en heeft geen directie. InsingerGilissen Asset Management N.V. is de beheerder van dit fonds en is gevestigd aan Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam. InsingerGilissen Asset Management N.V., beschikt over een vergunning verleend door de AFM als beheerder alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld onder artikel 2:67 van de Wft. De beheerder en het fonds zijn opgenomen in het register van de AFM.

#### 3. Jaarrekening

Dit fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid en deponeert geen jaarrekening bij de Kamer van Koophandel. De jaarrekening is kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder en is ook te downloaden onder <https://www.insingergilissen.nl>.

### Verkorte cijferinformatie van Sustainable Europe Index Fund:

Onderstaande cijfers zijn gebaseerd op de 2019 en 2018 gecontroleerde jaarrekening van het fonds.

#### 1. Relatief belang

Per 31 december 2019 bedroeg de deelneming in Sustainable Europe Index Fund ("SEIF") als volgt:

Subfonds Beheerstrategie N.V.	Belang in SEIF aangehouden door Subfonds	Belang in SEIF tov van het fonds- vermogen van het Subfonds	Belang aangehouden door het Subfonds tov het fondsvermogen Van SEIF
Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam (serie D1)	EUR 4.939.728	22,83%	0,83%

## 2. Beleggingsresultaat

Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Sustainable Europe Index Fund over de afgelopen twee jaar:

	<b>1/1/2019 - 31/12/2019</b>	<b>1/10/2017 – 31/12/2018</b>
<b>Direct Resultaat</b>		
Dividenden	15.236.879	13.906.183
Rentelasten	(11.460)	(11.567)
Transactiekosten	(396.692)	(106.036)
Rente ontvangen	441	-
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>14.829.168</b>	<b>13.788.580</b>
<b>Indirect Resultaat</b>		
Gerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	29.518.545	10.085.430
Gerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(19.293.617)	(1.650.693)
Ongerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	131.451.783	8.559.253
Ongerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(34.395.632)	(59.988.290)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>107.281.079</b>	<b>(42.994.300)</b>
<b>Overig Resultaat</b>		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	5.958	(9.858)
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	1.983	-
Op- en afslagvergoeding	239.183	102.373
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>247.124</b>	<b>92.515</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>122.357.370</b>	<b>(29.113.205)</b>
<b>Kosten</b>	<b>*)</b>	
Management fee	(1.278.749)	(1.771.665)
Licentie – en engagement kosten	(132.496)	(154.968)
Kosten terugvordering bronbelasting	(832)	(14.871)
Overige lopende kosten	(180.151)	(147.453)
<b>Totaal kosten</b>	<b>(1.592.228)</b>	<b>(2.088.957)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>120.765.142</b>	<b>(31.202.162)</b>

\*) Van de totale kosten in 2019 van EUR 1.592.228 (2018: EUR 2.088.957) is een bedrag van EUR 1.278.749 (2018:EUR 1.771.665) betaald aan gelieerde ondernemingen.

### 3. Overige informatie

Hieronder volgt een overige informatie van Sustainable Europe Index Fund over de afgelopen twee jaar:

(bedragen in euro's)	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Netto Vermogenswaarde	595.888.941	415.200.023
Aantal uitstaande participaties	3.962.639	3.486.917
Beleggingsresultaat per participatie	32,62	(8,95)
Netto Vermogenswaarde per participatie	150,38	119,07
Transactieprijs per participatie	150,69	119,32
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,31%	0,39%
Omloopsnelheid	41,73%	15,06%

### 4. Samenstelling beleggingsportefeuille

Hieronder volgt een geografische verdeling van de beleggingsportefeuille van Sustainable Europe Index Fund over de afgelopen twee jaar:

<b>Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2019</b>		
	<u>Bedrag EUR</u>	<u>% Intrinsieke Waarde</u>
België	306.820	0,05%
Denemarken	525.681	0,09%
Duitsland	86.911.988	14,59%
Finland	7.802.878	1,31%
Frankrijk	109.509.096	18,38%
Ierland	5.255.725	0,88%
Italië	10.975.294	1,84%
Nederland	22.084.208	3,71%
Noorwegen	862.311	0,14%
Portugal	2.675.587	0,45%
Spanje	40.748.792	6,84%
Verenigd Koninkrijk	124.565.493	20,90%
Zweden	11.990.061	2,01%
Zwitserland	171.081.924	28,71%
<b>Totaal</b>	<b>595.295.858</b>	<b>99,90%</b>



### Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2018

	<b>Bedrag EUR</b>	<b>% Intrinsieke Waarde</b>
België	290.371	0,07%
Denemarken	1.847.108	0,44%
Duitsland	68.894.253	16,59%
Finland	9.216.346	2,22%
Frankrijk	63.272.862	15,24%
Ierland	2.708.059	0,65%
Italië	8.347.464	2,01%
Nederland	34.898.969	8,40%
Noorwegen	1.637.855	0,39%
Portugal	1.922.412	0,46%
Spanje	38.377.461	9,24%
Verenigd Koninkrijk	67.545.713	16,26%
Verenigde Staten	1.384.705	0,33%
Zweden	8.916.465	2,15%
Zwitserland	105.066.030	25,30%
<b>Totaal</b>	<b>414.326.073</b>	<b>99,75%</b>

## Sustainable North America Index Fund

### Algemeen:

#### 1. Structuur

Het Sustainable North America Index Fund, een subfonds van het Index Umbrella Fund, is een fonds voor gemene rekening en is als gevolg hiervan geen rechtspersoonlijkheid. Het Index Umbrella Fund kwalificeert als een als een alternatieve beleggingsinstelling als bedoeld in de Richtlijn 2011/EU van het Europees Parlement en de Raad van Europese Unie van 8 juni 2011. Het Index Umbrella Fund heeft een zogenoemde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in subfondsen waaronder Sustainable North America Index Fund. De doelstelling van het Sustainable North America Index Fund is om beleggers de mogelijkheid te bieden te participeren in een portefeuille die de Dow Jones Sustainability North America Index ex All volgt. Het fonds heeft als domicilie adres het adres van de beheerder in Amsterdam gekozen. Het Index Umbrella Fund is een fonds voor gemene rekening en opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.

#### 2. Beheerder en toezichte

Het fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid en heeft geen directie. InsingerGilissen Asset Management N.V. is de beheerder van dit fonds en is gevestigd aan Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam. InsingerGilissen Asset Management N.V., beschikt over een vergunning verleend door de AFM als beheerder alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld onder artikel 2:67 van de Wft. De beheerder en het fonds zijn opgenomen in het register van de AFM.

### 3. Jaarrekening

Dit fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid en deponeert geen jaarrekening bij de Kamer van Koophandel. De jaarrekening is kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder en is ook te downloaden onder <https://www.insingergilissen.nl>.

#### Verkorte cijferinformatie van Sustainable North America Index Fund:

Onderstaande cijfers zijn gebaseerd op 2019 en 2018 gecontroleerde jaarrekening van het fonds.

##### 1. Relatief belang

Per 31 december 2019 bedroeg de deelneming in Sustainable North America Index Fund ("SNAIF") als volgt:

Subfonds Beheerstrategie N.V.	Belang in SNAIF aangehouden door Subfonds	Belang in SNAIF tov van het fonds- vermogen van het Subfonds	Belang aangehouden door het Subfonds tov het fondsvermogen van SNAIF
Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam (serie D1)	6.473.174	29,92%	0,96%
Gematigd Offensief Beleggings- fondsen Duurzaam (serie D2)	17.1796.217	24,53%	2,64%

##### 2. Beleggingsresultaat

Hieronder volgt een specificatie van het beleggingsresultaat van Sustainable North America Index Fund over de afgelopen twee jaar:

	<u>1/1/2019 – 31/12/2019</u>	<u>1/10/2017 – 31/12/2018</u>
<b>Direct Resultaat</b>		
Dividenden	11.551.573	11.704.913
Rentelasten	(15.652)	(11.764)
Transactiekosten	(47.740)	(25.418)
Rente ontvangen	4.480	-
Totaal Direct Resultaat	<u>11.492.661</u>	<u>11.667.731</u>
<b>Indirect Resultaat</b>		
Gerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	31.935.188	36.118.289
Gerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(9.431.720)	(6.143.125)
Ongerealiseerde winsten uit primaire beleggingen	186.484.561	31.078.380
Ongerealiseerde verliezen uit primaire beleggingen	(61.651.170)	(42.785.645)
Totaal Indirect Resultaat	<u>147.336.861</u>	<u>18.267.899</u>
<b>Overig Resultaat</b>		
Overige gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	3.076	-
Overige ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(5.222)	18.094
Op- en afslagvergoeding	91.942	110.413
Totaal Overig Resultaat	<u>89.796</u>	<u>128.507</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u><b>158.919.318</b></u>	<u><b>30.064.137</b></u>

	<b>1/1/2019 – 31/12/2019</b>	<b>1/10/2017 – 31/12/2018</b>
<b>Kosten</b>	*)	
Management fee	(1.465.288)	(1.887.620)
Licentie- en engagementkosten	(152.118)	(166.321)
Kosten terugvordering bronbelasting	(1.156)	(11.162)
Overige lopende kosten	(206.315)	(141.871)
<b>Totaal kosten</b>	<b>(1.824.877)</b>	<b>(2.206.974)</b>
<b>Totaal resultaat</b>	<b>157.094.441</b>	<b>27.857.163</b>

\*) Van de totale kosten in 2019 van EUR 1.824.877 (2018: EUR 2.206.974) is een bedrag van EUR 1.465.288 (2018: EUR 1.887.620) betaald aan gelieerde ondernemingen.

### 3. Overige informatie

Hieronder volgt een overige informatie van Sustainable North America Index Fund over de afgelopen twee jaar:

(bedragen in euro's)	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Netto Vermogenswaarde	673.079.682	443.374.204
Aantal uitstaande participaties	3.827.082	3.327.519
Beleggingsresultaat per participatie	42,55	8,38
Netto Vermogenswaarde per participatie	175,87	133,24
Transactieprijs per participatie	175,98	133,32
Lopende kosten ratio op jaarbasis	0,31%	0,39%
Omloopsnelheid	35,00%	25,76%

### 4. Samenstelling beleggingsportefeuille

Hieronder volgt een geografische verdeling van de beleggingsportefeuille van Sustainable North America Index Fund over de afgelopen twee jaar:

<b>Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2019</b>		
	<b>Bedrag EUR</b>	<b>% Intrinsieke Waarde</b>
Canada	45.180.093	6,71%
Verenigde Staten	626.583.023	93,09%
<b>Totaal</b>	<b>671.763.116</b>	<b>99,80%</b>

**Geografische verdeling beleggingen per 31 december 2018**

	<b>Bedrag EUR</b>	<b>% Intrinsieke Waarde</b>
Canada	34.734.504	7,83%
Verenigde Staten	406.745.794	91,74%
<b>Totaal</b>	<b>441.480.298</b>	<b>99,57%</b>

## 16 Overige toelichtingen

### Personeel

De Vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

### Stembeleid

Als onderdeel van verantwoord beleggen kan de Beheerder actief stemrecht uitoefenen dat is verbonden aan de in de effectenportefeuille van een Subfonds opgenomen effecten. De Beheerder is in de verslagperiode 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>.

### Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

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

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

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

- een retrocessietransactie;

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

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

### Omloop Factor

Onderstaand tabel geeft overzicht van de omloop factor over de verslagperiode eindigend 31 december:

<b>Naam Subfonds</b>	<b>serie</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Duurzaam Offensief	C1	0,72	0,00
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	0,83	0,05
Duurzaam Gebalanceerd	C3	0,94	0,10
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	1,27	0,20
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	0,79	0,01
Verantwoord Gebalanceerd	E3	0,74	0,08
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	0,74	0,11
Dynamic Fixed Income	F1	0,13	0,02
Multi Manager Equity	H1	0,30	(0,10)
Multi Manager Balanced	H3	0,46	0,06
Multi Manager Defensive Balanced	H4	0,51	0,30
Multi Manager Defensive	H5	(0,07)	(0,14)

## Voorstel dividenduitkeringen over het boekjaar

De Vennootschap heeft in 2020 onderstaande interim dividenden uitgekeerd en heeft hiermee voldaan aan de doorstootverplichting voor onderstaande subfondsen over de verslagperiode eindigend 31 december 2020.

<b>Subfondsen</b>	<b>Serie</b>	<b>Bruto dividend per aandeel (EUR)</b>	<b>Totaal Bruto dividend bedrag uitgekeerd (EUR)</b>
Gematigd Offensief met Alternatieven	B2	4,40	543.689
Gebalanceerd met Alternatieven	B3	4,30	693.544
Duurzaam Offensief	C1	8,80	1.553.756
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	8,80	4.068.375
Duurzaam Gebalanceerd	C3	8,80	4.333.666
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	8,90	1.213.409
Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam	D1	4,50	104.910
Gematigd Offensief Beleggingsfondsen Duurzaam	D2	4,40	403.491
Gebalanceerd Beleggingsfondsen Duurzaam	D3	4,40	481.579
Verantwoord Offensief	E1	4,20	130.824
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	8,40	2.117.543
Verantwoord Gebalanceerd	E3	8,40	3.832.692
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	8,40	984.003
Dynamic Fixed Income	F1	3,30	751.685
Offensief Direct	G1	4,40	167.815
Gematigd Offensief Direct	G2	4,40	463.088
Gebalanceerd Direct	G3	4,30	555.142
MM Defensive Balanced	H4	0,06	4.192
<b>Totaal</b>			<b>22.403.403</b>

Voor Multi Manager Defensive (serie H5) stelt de Directie voor een bruto dividendbedrag van tenminste EUR 46.560 uit te keren en voor de overige drie Multi Manager subfondsen (series H1, H3 en H4) het saldo resultaat over het boekjaar eindigend op 31 december 2020 toe te voegen aan het Eigen Vermogen van respectievelijk subfondsen.

## Gebeurtenissen na balansdatum

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

Amsterdam, 25 juni 2021

## De Beheerder

**InsingerGilissen Asset Management N.V.**

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

## 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.

### **Financiële informatie samenvoeging van Subfondsen**

Van pagina 145 tot en met pagina 162 is informatie weergegeven ten aanzien van de Balansen, Verlies- en Winstrekeningen en Mutatie Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen zoals deze zijn samengevoegd met het ontvangend subfonds per 31 december 2020.

Om de vergelijking van de 2019 cijfers met de 2020 cijfers mogelijk te maken zijn de Balansen, Verlies- en Winstrekeningen en Mutatie Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen met het ontvangend subfonds ook samengevoegd en weergegeven vanaf pagina 163 tot en met pagina 180. Deze gewijzigde presentatie heeft geen gevolgen voor het inzicht op de 2019 jaarrekening.



Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A1	C1	D1	G1	Totaal ontvangend Fonds C1
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	163.374.043	-	-	163.374.043
Obligaties	-	-	-	-	-
Participaties in beleggingsinstellingen	-	90.061.866	-	-	90.061.866
<b>Totaal beleggingen</b>	-	<b>253.435.909</b>	-	-	<b>253.435.909</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	3.041.592	-	-	3.041.592
Overige vorderingen	-	161.644	-	-	161.644
<b>Totaal vorderingen</b>	-	<b>3.203.236</b>	-	-	<b>3.203.236</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	-	5.554.607	-	-	5.554.607
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	(1.152.170)	-	-	(1.152.170)
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	(10.284)	-	-	(10.284)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	(5.439)	-	-	(5.439)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	-	(279.500)	-	-	(279.500)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	-	<b>(1.447.393)</b>	-	-	<b>(1.447.393)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	-	<b>7.310.451</b>	-	-	<b>7.310.451</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	-	<b>260.746.359</b>	-	-	<b>260.746.359</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	-	10.739.971	-	-	10.739.971
Agioreserve	5.342.382	216.999.677	(1.646.671)	(1.433.647)	219.261.741
Overige reserve	5.291.308	1.527.928	2.053.043	3.334.908	12.207.187
Onverdeeld resultaat	(10.633.690)	31.478.783	(406.372)	(1.901.261)	18.537.460
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	-	<b>260.746.359</b>	-	-	<b>260.746.359</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A2	C2	D2	G2	Totaal ontvangend Fonds C2
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	320.778.325	-	-	320.778.325
Obligaties	-	19.346.341	-	-	19.346.341
Participaties in beleggingsinstellingen	-	285.421.914	-	-	285.421.914
<b>Totaal beleggingen</b>	-	<b>625.546.580</b>	-	-	<b>625.546.580</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	2.417.678	-	-	2.417.678
Overige vorderingen	-	399.347	-	-	399.347
<b>Totaal vorderingen</b>	-	<b>2.817.025</b>	-	-	<b>2.817.025</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	-	13.608.063	-	-	13.608.063
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	(3.637.547)	-	-	(3.637.547)
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	(2.905)	-	-	(2.905)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	(5.297)	-	-	(5.297)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	-	(662.719)	-	-	(662.719)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	-	<b>(4.308.468)</b>	-	-	<b>(4.308.468)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	-	<b>12.116.620</b>	-	-	<b>12.116.620</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	-	<b>637.663.200</b>	-	-	<b>637.663.200</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	-	26.991.487	-	-	26.991.487
Agioreserve	8.177.915	538.520.777	(3.385.821)	(3.150.677)	540.162.194
Overige reserve	12.378.686	3.630.029	5.146.240	5.419.188	26.574.143
Onverdeeld resultaat	(20.556.601)	68.520.907	(1.760.419)	(2.268.511)	43.935.376
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	-	<b>637.663.200</b>	-	-	<b>637.663.200</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A3 31/12/2020	C3 31/12/2020	D3 31/12/2020	G3 31/12/2020	Totaal ontvangend Fonds C3 31/12/2020
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	227.391.608	-	-	227.391.608
Obligaties	-	37.883.328	-	-	37.883.328
Participaties in beleggingsinstellingen	-	359.798.040	-	-	359.798.040
<b>Totaal beleggingen</b>	-	<b>625.072.976</b>	-	-	<b>625.072.976</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	446.239	-	-	446.239
Overige vorderingen	-	374.207	-	-	374.207
<b>Totaal vorderingen</b>	-	<b>820.446</b>	-	-	<b>820.446</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	-	11.716.319	-	-	11.716.319
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	(971.229)	-	-	(971.229)
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	(889.643)	-	-	(889.643)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	(2.278)	-	-	(2.278)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	-	(680.717)	-	-	(680.717)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	-	<b>(2.543.867)</b>	-	-	<b>(2.543.867)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	-	<b>9.992.898</b>	-	-	<b>9.992.898</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	-	<b>635.065.874</b>	-	-	<b>635.065.874</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	-	27.927.243	-	-	27.927.243
Agioreserve	12.097.881	544.909.581	(2.575.946)	(2.128.005)	552.303.511
Overige reserve	12.229.139	(674.307)	5.282.404	6.089.090	22.926.326
Onverdeeld resultaat	(24.327.020)	62.903.357	(2.706.458)	(3.961.085)	31.908.794
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	-	<b>635.065.874</b>	-	-	<b>635.065.874</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A4	C4	D4	G4	Totaal ontvangend Fonds D4
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	-	27.820.265	-	27.820.265
Obligaties	-	-	11.452.764	-	11.452.764
Participaties in beleggingsinstellingen	-	-	85.950.411	-	85.950.411
<b>Totaal beleggingen</b>	-	-	<b>125.223.440</b>	-	<b>125.223.440</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	50.000	-	50.000
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	-	-	72.140	-	72.140
<b>Totaal vorderingen</b>	-	-	<b>122.140</b>	-	<b>122.140</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	-	-	2.336.606	-	2.336.606
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	-	(10.237)	-	(10.237)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	-	(194)	-	(194)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	-	-	(167.697)	-	(167.697)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	-	-	<b>(178.128)</b>	-	<b>(178.128)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	-	-	<b>2.280.618</b>	-	<b>2.280.618</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	-	-	<b>127.504.058</b>	-	<b>127.504.058</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	-	-	5.685.048	-	5.685.048
Agioreserve	2.096.399	(125.325)	108.369.713	3.531.659	113.872.446
Overige reserve	1.892.372	125.325	(368.660)	1.610.977	3.260.014
Onverdeeld resultaat	(3.988.771)	-	13.817.957	(5.142.636)	4.686.550
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	-	-	<b>127.504.058</b>	-	<b>127.504.058</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	B1	E1	Totaal ontvangend Fonds E1	B2	E2	Totaal ontvangend Fonds E2
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Beleggingen</b>						
Aandelen	-	-	-	-	40.993.989	40.993.989
Obligaties	-	-	-	-	7.174.603	7.174.603
Participaties in beleggingsinstellingen	-	-	-	-	213.010.458	213.010.458
<b>Totaal beleggingen</b>	-	-	-	-	<b>261.179.050</b>	<b>261.179.050</b>
<b>Vorderingen</b>						
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	2.758.658	2.758.658
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	2.248	4.316	6.564	-	79.759	79.759
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>2.248</b>	<b>4.316</b>	<b>6.564</b>	-	<b>2.838.417</b>	<b>2.838.417</b>
<b>Liquide middelen</b>						
Liquiditeiten	-	21.774	21.774	-	1.090.434	1.090.434
<b>Kortlopende schulden</b>						
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	-	-	-	(149.707)	(149.707)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	-	-	-	(2.261)	(2.261)
Overige schulden	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	-	(26.090)	(26.090)	-	(311.472)	(311.472)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	-	<b>(26.090)</b>	<b>(26.090)</b>	-	<b>(463.440)</b>	<b>(463.440)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>2.248</b>	-	<b>2.248</b>	-	<b>3.465.411</b>	<b>3.465.411</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>2.248</b>	-	<b>2.248</b>	-	<b>264.644.460</b>	<b>264.644.460</b>
<b>Eigen Vermogen</b>						
Geplaatst kapitaal	-	-	-	-	12.222.305	12.222.305
Agioreserve	15.207	(231.509)	(216.302)	(970.878)	236.286.944	235.316.066
Overige reserve	(15.207)	1.112.570	1.097.363	5.772.347	3.159.124	8.931.471
Onverdeeld resultaat	2.248	(881.061)	(878.813)	(4.801.469)	12.976.087	8.174.618
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>2.248</b>	-	<b>2.248</b>	-	<b>264.644.460</b>	<b>264.644.460</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	B3	E3	Totaal ontvangend Fonds E3	B4	E4	Totaal ontvangend Fonds E4
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Beleggingen</b>						
Aandelen	-	52.582.369	52.582.369	-	6.344.175	6.344.175
Obligaties	-	25.690.159	25.690.159	-	7.327.539	7.327.539
Participaties in beleggingsinstellingen	-	378.442.380	378.442.380	-	74.272.140	74.272.140
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>-</b>	<b>456.714.908</b>	<b>456.714.908</b>	<b>-</b>	<b>87.943.854</b>	<b>87.943.854</b>
<b>Vorderingen</b>						
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	150.000	150.000	-	900.223	900.223
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	-	153.890	153.890	-	31.785	31.785
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>-</b>	<b>303.890</b>	<b>303.890</b>	<b>-</b>	<b>932.008</b>	<b>932.008</b>
<b>Liquide middelen</b>						
Liquiditeiten	-	10.352.376	10.352.376	-	1.123.563	1.123.563
<b>Kortlopende schulden</b>						
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	(1.552.549)	(1.552.549)	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	(466.696)	(466.696)	-	(18.146)	(18.146)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	(17)	(17)	-	(491)	(491)
Overige schulden	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	-	(561.770)	(561.770)	-	(117.938)	(117.938)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>-</b>	<b>(2.581.032)</b>	<b>(2.581.032)</b>	<b>-</b>	<b>(136.575)</b>	<b>(136.575)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>-</b>	<b>8.075.234</b>	<b>8.075.234</b>	<b>-</b>	<b>1.918.996</b>	<b>1.918.996</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>464.790.142</b>	<b>464.790.142</b>	<b>-</b>	<b>89.862.850</b>	<b>89.862.850</b>
<b>Eigen Vermogen</b>						
Geplaatst kapitaal	-	21.799.341	21.799.341	-	4.280.554	4.280.554
Agioreserve	213.612	423.874.600	424.088.212	(108.995)	84.260.226	84.151.231
Overige reserve	5.182.470	3.141.229	8.323.699	108.995	84.227	193.222
Onverdeeld resultaat	(5.396.082)	15.974.972	10.578.890	-	1.237.843	1.237.843
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>-</b>	<b>464.790.142</b>	<b>464.790.142</b>	<b>-</b>	<b>89.862.850</b>	<b>89.862.850</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende : subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend subfonds  
over verslagperiode 2020

(Bedragen in EUR)

	A1 31/12/2020	C1 31/12/2020	D1 31/12/2020	G1 31/12/2020	Totaal ontvangend Fonds C1 31/12/2020
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	-	-	-	-	-
Dividend opbrengsten	113.806	1.495.193	61.004	170.718	1.840.721
Rente ontvangen op rekening-courant	-	1	-	-	1
Rentelasten	(1.808)	(69.892)	(6.279)	(3.492)	(81.471)
Transactiekosten	(13.278)	(38.255)	(6.632)	(5.508)	(63.673)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>98.720</b>	<b>1.387.047</b>	<b>48.093</b>	<b>161.718</b>	<b>1.695.578</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	8.955.800	21.653.482	2.364.653	4.483.101	37.457.037
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(19.635.172)	(21.502.916)	(2.846.141)	(6.397.923)	(50.382.153)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	5.295.796	42.620.540	2.074.453	3.685.774	53.676.563
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(5.295.796)	(11.684.559)	(2.074.453)	(3.685.774)	(22.740.582)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>(10.679.372)</b>	<b>31.086.547</b>	<b>(481.488)</b>	<b>(1.914.822)</b>	<b>18.010.865</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>(10.580.652)</b>	<b>32.473.594</b>	<b>(433.395)</b>	<b>(1.753.104)</b>	<b>19.706.443</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	57.797	253.699	98.693	(17.452)	392.737
Overig onrealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	89	-	-	89
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>57.797</b>	<b>253.788</b>	<b>98.693</b>	<b>(17.452)</b>	<b>392.826</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(99.445)	(1.131.900)	(63.833)	(117.570)	(1.412.748)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(7.046)	(72.094)	(4.123)	(7.549)	(90.812)
Accountants- en fiscale advieskosten	(1.310)	(14.752)	(835)	(1.541)	(18.438)
Overige operationele kosten	(3.034)	(29.853)	(2.879)	(4.045)	(39.811)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(110.835)</b>	<b>(1.248.599)</b>	<b>(71.670)</b>	<b>(130.705)</b>	<b>(1.561.809)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(10.633.690)</b>	<b>31.478.783</b>	<b>(406.372)</b>	<b>(1.901.260)</b>	<b>18.537.460</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2020

(Bedragen in EUR)

	A2	C2	D2	G2	Totaal ontvangend Fonds C2
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	13.128	139.005	14.005	17.554	183.691
Dividend opbrengsten	224.847	3.404.028	204.949	327.624	4.161.448
Rente ontvangen op rekening-courant	-	1	1	-	2
Rentelasten	(3.625)	(133.889)	(17.979)	(6.101)	(161.594)
Transactiekosten	(22.972)	(84.632)	(22.800)	(10.420)	(140.824)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>211.378</b>	<b>3.324.512</b>	<b>178.176</b>	<b>328.657</b>	<b>4.042.723</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	17.117.889	48.459.943	6.211.964	9.029.208	80.819.004
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(37.819.025)	(49.775.616)	(8.181.936)	(11.301.675)	(107.078.251)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	11.869.374	95.392.676	5.402.256	6.495.874	119.160.181
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(11.869.374)	(25.812.481)	(5.402.256)	(6.495.874)	(49.579.986)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>(20.701.136)</b>	<b>68.264.522</b>	<b>(1.969.971)</b>	<b>(2.272.468)</b>	<b>43.320.947</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>(20.489.758)</b>	<b>71.589.034</b>	<b>(1.791.795)</b>	<b>(1.943.810)</b>	<b>47.363.670</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	185.879	300.304	301.733	(10.621)	777.295
Overig onrealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	(111)	-	-	(111)
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>185.879</b>	<b>300.193</b>	<b>301.733</b>	<b>(10.621)</b>	<b>777.184</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(229.306)	(3.068.281)	(244.736)	(284.722)	(3.827.045)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(14.551)	(184.932)	(15.631)	(17.977)	(233.091)
Accountants- en fiscale advieskosten	(3.019)	(40.018)	(3.198)	(3.723)	(49.958)
Overige operationele kosten	(5.847)	(75.089)	(6.792)	(7.658)	(95.386)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(252.723)</b>	<b>(3.368.320)</b>	<b>(270.357)</b>	<b>(314.080)</b>	<b>(4.205.480)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(20.556.602)</b>	<b>68.520.907</b>	<b>(1.760.419)</b>	<b>(2.268.512)</b>	<b>43.935.376</b>



Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2020

(Bedragen in EUR)

	A3 31/12/2020	C3 31/12/2020	D3 31/12/2020	G3 31/12/2020	Totaal ontvangend Fonds C3 31/12/2020
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	37.325	258.791	32.131	40.382	368.629
Dividend opbrengsten	299.991	2.327.745	194.678	276.628	3.099.042
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	-	-	-
Rentelasten	(10.661)	(124.999)	(13.714)	(6.332)	(155.706)
Transactiekosten	(26.977)	(68.222)	(23.456)	(11.968)	(130.623)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>299.678</b>	<b>2.393.315</b>	<b>189.639</b>	<b>298.710</b>	<b>3.181.342</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	20.197.694	45.192.406	5.520.614	8.605.602	79.516.316
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(44.567.721)	(45.710.082)	(8.416.915)	(12.433.530)	(111.128.248)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	12.449.644	83.297.875	5.213.657	6.915.591	107.876.767
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(12.449.644)	(19.001.016)	(5.213.657)	(6.915.591)	(43.579.908)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>(24.370.027)</b>	<b>63.779.183</b>	<b>(2.896.299)</b>	<b>(3.827.930)</b>	<b>32.684.927</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>(24.070.349)</b>	<b>66.172.498</b>	<b>(2.706.660)</b>	<b>(3.529.220)</b>	<b>35.866.269</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	127.024	136.955	330.450	(48.624)	545.805
Overig onrealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	(452)	-	-	(452)
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>127.024</b>	<b>136.503</b>	<b>330.450</b>	<b>(48.624)</b>	<b>545.353</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(347.254)	(3.103.728)	(299.478)	(347.596)	(4.098.056)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(23.508)	(187.232)	(18.877)	(22.070)	(251.687)
Accountants- en fiscale advieskosten	(4.556)	(40.491)	(3.915)	(4.550)	(53.512)
Overige operationele kosten	(8.375)	(74.194)	(7.978)	(9.025)	(99.572)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(383.693)</b>	<b>(3.405.645)</b>	<b>(330.248)</b>	<b>(383.241)</b>	<b>(4.502.829)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(24.327.018)</b>	<b>62.903.355</b>	<b>(2.706.458)</b>	<b>(3.961.085)</b>	<b>31.908.794</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2020

(Bedragen in EUR)

	A4	C4	D4	G4	Totaal ontvangend Fonds
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	D4 31/12/2020
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	11.027	-	93.154	15.780	119.961
Dividend opbrengsten	55.754	-	347.230	46.849	449.833
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	1	-	1
Rentelasten	(2.474)	-	(25.981)	(2.021)	(30.476)
Transactiekosten	(5.118)	-	(18.366)	(3.945)	(27.429)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>59.189</b>	<b>-</b>	<b>396.038</b>	<b>56.663</b>	<b>511.890</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.914.953	-	10.933.875	1.136.595	14.985.423
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.907.243)	-	(10.795.067)	(6.212.123)	(23.914.432)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.909.887	-	16.666.550	1.832.303	20.408.740
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.909.887)	-	(2.688.712)	(1.832.303)	(6.430.901)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>(3.992.290)</b>	<b>-</b>	<b>14.116.647</b>	<b>(5.075.527)</b>	<b>5.048.830</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>(3.933.101)</b>	<b>-</b>	<b>14.512.685</b>	<b>(5.018.864)</b>	<b>5.560.720</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	26.137	-	141.309	(17.088)	150.358
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	(149)	-	(149)
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>26.137</b>	<b>-</b>	<b>141.160</b>	<b>(17.088)</b>	<b>150.209</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(73.229)	-	(757.240)	(96.406)	(926.875)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(5.161)	-	(46.639)	(6.057)	(57.857)
Accountants- en fiscale advieskosten	(959)	-	(9.889)	(1.263)	(12.111)
Overige operationele kosten	(2.458)	-	(22.119)	(2.959)	(27.536)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(81.807)</b>	<b>-</b>	<b>(835.887)</b>	<b>(106.685)</b>	<b>(1.024.379)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(3.988.771)</b>	<b>-</b>	<b>13.817.958</b>	<b>(5.142.637)</b>	<b>4.686.550</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2020

(Bedragen in EUR)

	B1	E1	Totaal ontvangend Fonds E1	B2	E2	Totaal ontvangend Fonds E2
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Direct Resultaat</b>						
Rentebaten	-	-	-	19.018	72.223	91.241
Dividend opbrengsten	-	151.041	151.041	311.125	1.197.026	1.508.151
Rente ontvangen op rekening-courant	3.778	-	3.778	-	2	2
Rentelasten	(952)	(3.120)	(4.072)	(5.145)	(40.202)	(45.347)
Transactiekosten	-	(9.077)	(9.077)	(14.812)	(43.267)	(58.079)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>2.826</b>	<b>138.844</b>	<b>141.670</b>	<b>310.186</b>	<b>1.185.782</b>	<b>1.495.968</b>
<b>Indirect Resultaat</b>						
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	6.074.283	6.074.283	9.175.194	24.646.513	33.821.707
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(6.936.723)	(6.936.723)	(13.983.075)	(26.481.204)	(40.464.279)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	2.101.951	2.101.951	6.925.349	27.921.211	34.846.560
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(2.101.951)	(2.101.951)	(6.925.349)	(12.369.936)	(19.295.285)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>-</b>	<b>(862.440)</b>	<b>(862.440)</b>	<b>(4.807.881)</b>	<b>13.716.584</b>	<b>8.908.703</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>2.826</b>	<b>(723.596)</b>	<b>(720.770)</b>	<b>(4.497.695)</b>	<b>14.902.366</b>	<b>10.404.671</b>
<b>Overig resultaat</b>						
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	17.036	17.036	70.019	(60.459)	9.560
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	-	-	(515)	(515)
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>-</b>	<b>17.036</b>	<b>17.036</b>	<b>70.019</b>	<b>(60.974)</b>	<b>9.044</b>
<b>Kosten</b>						
Beheervergoeding	-	(147.974)	(147.974)	(338.349)	(1.687.900)	(2.026.249)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(578)	(12.667)	(13.245)	(22.194)	(110.014)	(132.208)
Accountants- en fiscale advieskosten	-	(1.937)	(1.937)	(4.428)	(22.061)	(26.489)
Overige operationele kosten	-	(11.923)	(11.923)	(8.822)	(45.330)	(54.152)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(578)</b>	<b>(174.501)</b>	<b>(175.079)</b>	<b>(373.793)</b>	<b>(1.865.305)</b>	<b>(2.239.098)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>2.248</b>	<b>(881.061)</b>	<b>(878.813)</b>	<b>(4.801.469)</b>	<b>12.976.087</b>	<b>8.174.618</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds over verslagperiode 2020

(Bedragen in EUR)

	B3	E3	Totaal ontvangend Fonds E3	B4	E4	Totaal ontvangend Fonds E4
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Direct Resultaat</b>						
Rentebaten	47.363	276.860	324.223	-	102.326	102.326
Dividend opbrengsten	275.010	1.512.816	1.787.826	-	209.269	209.269
Rente ontvangen op rekening-courant	1	2	3	-	1	1
Rentelasten	(5.954)	(66.978)	(72.932)	-	(15.815)	(15.815)
Transactiekosten	(13.245)	(64.041)	(77.286)	-	(13.470)	(13.470)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>303.175</b>	<b>1.658.659</b>	<b>1.961.834</b>	<b>-</b>	<b>282.311</b>	<b>282.310</b>
<b>Indirect Resultaat</b>						
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	8.239.462	33.146.914	41.386.376	-	5.172.077	5.172.077
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(13.521.115)	(37.876.715)	(51.397.830)	-	(6.339.104)	(6.339.104)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	6.430.671	38.459.357	44.890.029	-	5.381.911	5.381.911
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(6.430.671)	(15.996.817)	(22.427.489)	-	(2.434.067)	(2.434.067)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>(5.281.653)</b>	<b>17.732.738</b>	<b>12.451.085</b>	<b>-</b>	<b>1.780.817</b>	<b>1.780.817</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>(4.978.477)</b>	<b>19.391.397</b>	<b>14.412.919</b>	<b>-</b>	<b>2.063.128</b>	<b>2.063.127</b>
<b>Overig resultaat</b>						
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	47.195	(37.485)	9.710	-	(824)	(824)
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	(1.977)	(1.976)	-	(623)	(623)
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>47.195</b>	<b>(39.462)</b>	<b>7.733</b>	<b>-</b>	<b>(1.447)</b>	<b>(1.447)</b>
<b>Kosten</b>						
Beheervergoeding	(421.861)	(3.030.861)	(3.452.722)	-	(743.239)	(743.239)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(26.793)	(187.859)	(214.652)	-	(47.128)	(47.128)
Accountants- en fiscale advieskosten	(5.517)	(77.822)	(83.339)	-	(9.719)	(9.719)
Overige operationele kosten	(10.629)	(80.420)	(91.049)	-	(23.752)	(23.752)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(464.800)</b>	<b>(3.376.962)</b>	<b>(3.841.762)</b>	<b>-</b>	<b>(823.838)</b>	<b>(823.838)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(5.396.083)</b>	<b>15.974.973</b>	<b>10.578.890</b>	<b>-</b>	<b>1.237.843</b>	<b>1.237.843</b>

**Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A1	C1	D1	G1	Totaal ontvangend Fonds C1
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	152.763	134.900	56.930	114.047	458.640
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	2.367.839	2.090.953	882.390	1.767.773	7.108.955
Uitgifte aandelen	56.566	9.767.900	66.678	188.892	10.080.036
Inkoop aandelen	(2.577.168)	(1.253.782)	(1.005.998)	(2.070.712)	(6.907.660)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>-</b>	<b>10.739.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.739.971</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	52.033.212	46.139.645	19.420.014	38.706.280	156.299.151
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(2.367.839)	(2.090.953)	(882.390)	(1.767.773)	(7.108.955)
Uitgifte aandelen	1.247.064	199.650.799	1.385.741	3.150.418	205.434.022
Inkoop aandelen	(45.570.055)	(26.699.812)	(21.570.038)	(41.522.572)	(135.362.477)
<b>Eindstand</b>	<b>5.342.382</b>	<b>216.999.679</b>	<b>(1.646.671)</b>	<b>(1.433.647)</b>	<b>219.261.741</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	(1.553.756)	(104.910)	(167.815)	(1.826.481)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.291.308	3.081.684	2.157.953	3.502.723	14.033.668
<b>Eindstand</b>	<b>5.291.308</b>	<b>1.527.928</b>	<b>2.053.043</b>	<b>3.334.908</b>	<b>12.207.187</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	5.291.308	3.081.684	2.157.953	3.502.723	14.033.668
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.291.308)	(3.081.684)	(2.157.953)	(3.502.723)	(14.033.668)
Netto beleggingsresultaat	(10.633.690)	31.478.783	(406.372)	(1.901.261)	18.537.460
<b>Eindstand</b>	<b>(10.633.690)</b>	<b>31.478.783</b>	<b>(406.372)</b>	<b>(1.901.261)</b>	<b>18.537.460</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	57.477.283	49.356.229	21.634.897	42.323.050	170.791.459
Uitgifte aandelen	1.303.630	209.418.697	1.452.421	3.339.310	215.514.058
Inkoop aandelen	(48.147.223)	(27.953.594)	(22.576.036)	(43.593.284)	(142.270.137)
Dividenduitkering	-	(1.553.756)	(104.910)	(167.815)	(1.826.481)
NettoBeleggingsresultaat	(10.633.690)	31.478.783	(406.372)	(1.901.261)	18.537.460
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>260.746.359</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>260.746.359</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	61.106	53.960	22.771	45.620	183.457
Uitgifte aandelen	1.371	236.798	1.617	4.579	244.365
Inkoop aandelen	(62.477)	(30.395)	(24.388)	(50.199)	(167.458)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>-</b>	<b>260.363</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>260.363</b>

**Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A2	C2	D2	G2	Totaal ontvangend Fonds C2
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	344.977	426.872	194.850	260.260	1.226.959
Aanpassing agv van verhoging nominale waarde	5.347.124	6.616.550	3.020.201	4.034.049	19.017.924
Uitgifte aandelen	402.291	22.106.813	672.171	541.891	23.723.166
Inkoop aandelen	(6.094.392)	(2.158.748)	(3.887.222)	(4.836.200)	(16.976.562)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>-</b>	<b>26.991.487</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.991.487</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	115.051.904	146.298.530	66.816.502	88.849.705	417.016.641
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(5.347.124)	(6.616.550)	(3.020.201)	(4.034.049)	(19.017.924)
Uitgifte aandelen	8.599.249	443.151.019	14.419.780	11.394.887	477.564.935
Inkoop aandelen	(110.126.113)	(44.312.222)	(81.601.902)	(99.361.219)	(335.401.456)
<b>Eindstand</b>	<b>8.177.916</b>	<b>538.520.777</b>	<b>(3.385.821)</b>	<b>(3.150.676)</b>	<b>540.162.196</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	(4.068.375)	(403.491)	(463.088)	(4.934.954)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	12.378.685	7.698.404	5.549.731	5.882.275	31.509.095
<b>Eindstand</b>	<b>12.378.685</b>	<b>3.630.029</b>	<b>5.146.240</b>	<b>5.419.187</b>	<b>26.574.141</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	12.378.685	7.698.404	5.549.731	5.882.275	31.509.095
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(12.378.685)	(7.698.404)	(5.549.731)	(5.882.275)	(31.509.095)
Netto beleggingsresultaat	(20.556.601)	68.520.907	(1.760.419)	(2.268.511)	43.935.376
<b>Eindstand</b>	<b>(20.556.601)</b>	<b>68.520.907</b>	<b>(1.760.419)</b>	<b>(2.268.511)</b>	<b>43.935.376</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	127.775.566	154.423.806	72.561.083	94.992.240	449.752.695
Uitgifte aandelen	9.001.540	465.257.834	15.091.952	11.936.779	501.288.105
Inkoop aandelen	(116.220.505)	(46.470.970)	(85.489.125)	(104.197.419)	(352.378.019)
Dividenduitkering	-	(4.068.377)	(403.491)	(463.089)	(4.934.957)
NettoBeleggingsresultaat	(20.556.601)	68.520.907	(1.760.419)	(2.268.511)	43.935.376
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>637.663.200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>637.663.200</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	137.990	170.750	77.941	104.104	490.785
Uitgifte aandelen	9.753	535.922	16.295	13.137	575.107
Inkoop aandelen	(147.743)	(52.333)	(94.236)	(117.241)	(411.553)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>-</b>	<b>654.339</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>654.339</b>

**Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A3 31/12/2020	C3 31/12/2020	D3 31/12/2020	G3 31/12/2020	Totaal ontvangend Fonds C3 31/12/2020
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	522.233	287.153	247.585	348.813	1.405.784
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	8.094.600	4.450.870	3.837.561	5.406.615	21.789.646
Uitgifte aandelen	792.793	24.965.302	869.818	347.672	26.975.585
Inkoop aandelen	(9.409.626)	(1.776.082)	(4.954.964)	(6.103.100)	(22.243.772)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>-</b>	<b>27.927.243</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.927.243</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	177.059.371	98.034.912	84.239.164	117.975.727	477.309.174
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(8.094.600)	(4.450.870)	(3.837.561)	(5.406.615)	(21.789.646)
Uitgifte aandelen	16.716.700	487.013.652	18.430.208	7.239.072	529.399.632
Inkoop aandelen	(173.583.591)	(35.688.113)	(101.407.757)	(121.936.188)	(432.615.649)
<b>Eindstand</b>	<b>12.097.880</b>	<b>544.909.581</b>	<b>(2.575.946)</b>	<b>(2.128.004)</b>	<b>552.303.511</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	(4.333.666)	(481.579)	(555.142)	(5.370.387)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	12.229.140	3.659.359	5.763.983	6.644.231	28.296.713
<b>Eindstand</b>	<b>12.229.140</b>	<b>(674.307)</b>	<b>5.282.404</b>	<b>6.089.089</b>	<b>22.926.326</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	12.229.140	3.659.359	5.763.983	6.644.231	28.296.713
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(12.229.140)	(3.659.359)	(5.763.983)	(6.644.231)	(28.296.713)
Netto beleggingsresultaat	(24.327.020)	62.903.357	(2.706.458)	(3.961.085)	31.908.794
<b>Eindstand</b>	<b>(24.327.020)</b>	<b>62.903.357</b>	<b>(2.706.458)</b>	<b>(3.961.085)</b>	<b>31.908.794</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	189.810.744	101.981.424	90.250.732	124.968.771	507.011.671
Uitgifte aandelen	17.509.493	511.978.954	19.300.025	7.586.742	556.375.214
Inkoop aandelen	(182.993.217)	(37.464.195)	(106.362.720)	(128.039.288)	(454.859.421)
Dividenduitkering	-	(4.333.666)	(481.578)	(555.140)	(5.370.384)
NettoBeleggingsresultaat	(24.327.020)	62.903.357	(2.706.458)	(3.961.085)	31.908.794
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>635.065.874</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>635.065.874</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	208.893	114.861	99.034	139.526	562.314
Uitgifte aandelen	19.219	605.220	21.086	8.428	653.953
Inkoop aandelen	(228.112)	(43.057)	(120.120)	(147.954)	(539.243)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>-</b>	<b>677.024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>677.024</b>

**Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A4 31/12/2020	C4 31/12/2020	D4 31/12/2020	G4 31/12/2020	Totaal ontvangend Fonds D4 31/12/2020
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	114.473	-	58.295	158.420	331.188
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	1.774.357	-	903.573	2.455.528	5.133.458
Uitgifte aandelen	97.567	-	6.038.932	22.976	6.159.475
Inkoop aandelen	(1.986.397)	-	(1.315.752)	(2.636.924)	(5.939.073)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	-	-	<b>5.685.048</b>	-	<b>5.685.048</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	38.826.227	(125.325)	19.905.259	53.958.606	112.564.767
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(1.774.357)	-	(903.573)	(2.455.528)	(5.133.458)
Uitgifte aandelen	2.011.453	-	116.519.561	469.001	119.000.015
Inkoop aandelen	(36.966.925)	-	(27.151.532)	(48.440.421)	(112.558.878)
<b>Eindstand</b>	<b>2.096.398</b>	<b>(125.325)</b>	<b>108.369.715</b>	<b>3.531.658</b>	<b>113.872.446</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	(5.905)	-	-	(5.905)
Dividenduitkering	-	-	(1.213.410)	-	(1.213.410)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	1.892.373	131.230	844.747	1.610.978	4.479.328
<b>Eindstand</b>	<b>1.892.373</b>	<b>125.325</b>	<b>(368.663)</b>	<b>1.610.978</b>	<b>3.260.013</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	1.892.373	131.230	844.747	1.610.978	4.479.328
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(1.892.373)	(131.230)	(844.747)	(1.610.978)	(4.479.328)
Netto beleggingsresultaat	(3.988.771)	-	13.817.958	(5.142.636)	4.686.550
<b>Eindstand</b>	<b>(3.988.771)</b>	<b>-</b>	<b>13.817.958</b>	<b>(5.142.636)</b>	<b>4.686.550</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	40.833.073	-	20.808.301	55.728.004	117.369.378
Uitgifte aandelen	2.109.020	-	122.558.493	491.977	125.159.490
Inkoop aandelen	(38.953.322)	-	(28.467.284)	(51.077.345)	(118.497.951)
Dividenduitkering	-	-	(1.213.410)	-	(1.213.410)
NettoBeleggingsresultaat	(3.988.771)	-	13.817.958	(5.142.636)	4.686.551
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127.504.058</b>	<b>-</b>	<b>127.504.058</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	45.790	-	23.318	63.368	132.476
Uitgifte aandelen	2.365	-	146.398	557	149.320
Inkoop aandelen	(48.155)	-	(31.897)	(63.925)	(143.977)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137.819</b>	<b>-</b>	<b>137.819</b>



**Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020**

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	B1	E1	Totaal ontvangend Fonds E1	B2	E2	Totaal ontvangend Fonds E2
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Geplaatst Kapitaal</b>						
Beginstand	-	88.940	88.940	330.882	490.025	820.907
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	-	1.378.577	1.378.577	5.128.683	7.595.402	12.724.085
Uitgifte aandelen	-	86.815	86.815	382.003	6.422.827	6.804.830
Inkoop aandelen	-	(1.554.332)	(1.554.332)	(5.841.568)	(2.285.949)	(8.127.517)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	-	-	-	-	<b>12.222.305</b>	<b>12.222.305</b>
<b>Agio Reserve</b>						
Beginstand	15.207	30.163.514	30.178.721	113.197.909	166.060.002	279.257.911
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	-	(1.378.577)	(1.378.577)	(5.128.683)	(7.595.402)	(12.724.085)
Uitgifte aandelen	-	1.669.546	1.669.546	7.906.208	122.714.320	130.620.528
Inkoop aandelen	-	(30.685.992)	(30.685.992)	(116.946.310)	(44.891.976)	(161.838.286)
<b>Eindstand</b>	<b>15.207</b>	<b>(231.509)</b>	<b>(216.302)</b>	<b>(970.878)</b>	<b>236.286.944</b>	<b>235.316.066</b>
<b>Overige Reserve</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	(130.824)	(130.824)	(543.689)	(2.117.544)	(2.661.233)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(15.207)	1.243.394	1.228.187	6.316.036	5.276.668	11.592.704
<b>Eindstand</b>	<b>(15.207)</b>	<b>1.112.570</b>	<b>1.097.363</b>	<b>5.772.347</b>	<b>3.159.124</b>	<b>8.931.471</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>						
Beginstand	(15.207)	1.243.394	1.228.187	6.316.036	5.276.668	11.592.704
Resultaatbestemming vorig boekjaar	15.207	(1.243.394)	(1.228.187)	(6.316.036)	(5.276.668)	(11.592.704)
Netto beleggingsresultaat	2.248	(881.062)	(878.814)	(4.801.469)	12.976.087	8.174.618
<b>Eindstand</b>	<b>2.248</b>	<b>(881.062)</b>	<b>(878.814)</b>	<b>(4.801.469)</b>	<b>12.976.087</b>	<b>8.174.618</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>						
Beginstand	-	31.495.848	31.495.848	119.844.827	171.826.695	291.671.522
Uitgifte aandelen	-	1.756.361	1.756.361	8.288.210	129.137.147	137.425.357
Inkoop aandelen	-	(32.240.323)	(32.240.323)	(122.787.878)	(47.177.925)	(169.965.803)
Dividenduitkering	-	(130.824)	(130.824)	(543.690)	(2.117.544)	(2.661.234)
Netto Beleggingsresultaat	2.248	(881.062)	(878.813)	(4.801.469)	12.976.087	8.174.618
<b>Eindstand</b>	<b>2.248</b>	-	<b>2.248</b>	-	<b>264.644.460</b>	<b>264.644.460</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>						
Beginstand	-	35.576	35.576	132.353	196.010	328.363
Uitgifte aandelen	-	2.105	2.105	9.261	155.705	164.966
Inkoop aandelen	-	(37.681)	(37.681)	(141.614)	(55.417)	(197.031)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	-	-	-	-	<b>296.298</b>	<b>296.298</b>

Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2020

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	B3	E3	Totaal ontvangend Fonds E3	B4	E4	Totaal ontvangend Fonds E4
	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2020
<b>Geplaatst Kapitaal</b>						
Beginstand	402.865	1.009.078	1.411.943	-	333.260	333.260
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	6.244.428	15.640.693	21.885.122	-	5.165.545	5.165.545
Uitgifte aandelen	287.009	8.892.429	9.179.437	-	384.615	384.615
Inkoop aandelen	(6.934.302)	(3.742.859)	(10.677.161)	-	(1.602.866)	(1.602.866)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>-</b>	<b>21.799.341</b>	<b>21.799.341</b>	<b>-</b>	<b>4.280.554</b>	<b>4.280.554</b>
<b>Agio Reserve</b>						
Beginstand	137.317.260	341.966.189	479.283.449	(108.995)	112.937.242	112.828.247
Aanpassing agv verhoging nominale waarde	(6.244.428)	(15.640.693)	(21.885.121)	-	(5.165.545)	(5.165.545)
Uitgifte aandelen	5.778.025	170.459.461	176.237.486	-	7.566.818	7.566.818
Inkoop aandelen	(136.637.247)	(72.910.355)	(209.547.602)	-	(31.078.289)	(31.078.289)
<b>Eindstand</b>	<b>213.610</b>	<b>423.874.602</b>	<b>424.088.212</b>	<b>(108.995)</b>	<b>84.260.226</b>	<b>84.151.231</b>
<b>Overige Reserve</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	(693.544)	(3.832.693)	(4.526.237)	-	(984.003)	(984.003)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	5.876.016	6.973.920	12.849.936	108.995	1.068.230	1.177.225
<b>Eindstand</b>	<b>5.182.472</b>	<b>3.141.227</b>	<b>8.323.699</b>	<b>108.995</b>	<b>84.227</b>	<b>193.222</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>						
Beginstand	5.876.016	6.973.920	12.849.937	108.995	1.068.230	1.177.225
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(5.876.016)	(6.973.920)	(12.849.937)	(108.995)	(1.068.230)	(1.177.225)
Netto beleggingsresultaat	(5.396.082)	15.974.972	10.578.890	-	1.237.843	1.237.843
<b>Eindstand</b>	<b>(5.396.082)</b>	<b>15.974.972</b>	<b>10.578.890</b>	<b>-</b>	<b>1.237.843</b>	<b>1.237.843</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>						
Beginstand	143.596.141	349.949.187	493.545.328	-	114.338.732	114.338.732
Uitgifte aandelen	6.065.037	179.351.890	185.416.927	-	7.951.433	7.951.433
Inkoop aandelen	(143.571.550)	(76.653.214)	(220.224.764)	-	(32.681.155)	(32.681.155)
Dividenduitkering	(693.546)	(3.832.693)	(4.526.239)	-	(984.003)	(984.003)
NettoBeleggingsresultaat	(5.396.082)	15.974.972	10.578.890	-	1.237.843	1.237.843
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>464.790.142</b>	<b>464.790.142</b>	<b>-</b>	<b>89.862.850</b>	<b>89.862.850</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>						
Beginstand	161.147	403.631	564.778	-	133.304	133.304
Uitgifte aandelen	6.957	215.575	222.532	-	9.324	9.324
Inkoop aandelen	(168.104)	(90.736)	(258.840)	-	(38.857)	(38.857)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>-</b>	<b>528.470</b>	<b>528.470</b>	<b>-</b>	<b>103.771</b>	<b>103.771</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds.  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A1 31/12/2019	C1 31/12/2019	D1 31/12/2019	G1 31/12/2019	Totaal ontvangend Fonds C1 31/12/2019
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	35.164.487	-	28.633.433	63.797.920
Obligaties	-	-	-	-	-
Participaties in beleggingsinstellingen	55.791.837	11.753.709	20.582.874	12.589.896	100.718.316
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>55.791.837</b>	<b>46.918.196</b>	<b>20.582.874</b>	<b>41.223.329</b>	<b>164.516.236</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	76.686	321.034	54.606	61.643	513.969
Overige vorderingen	-	405.065	127.550	21.031	553.646
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>76.686</b>	<b>726.099</b>	<b>182.156</b>	<b>82.674</b>	<b>1.067.615</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	1.684.195	1.760.532	895.468	1.059.938	5.400.133
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	(9.442)	-	-	-	(9.442)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(64.675)	(46.966)	(25.575)	(42.832)	(180.048)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	(1.318)	(1.632)	(26)	(60)	(3.036)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(75.435)</b>	<b>(48.598)</b>	<b>(25.601)</b>	<b>(42.892)</b>	<b>(192.526)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>1.685.446</b>	<b>2.438.033</b>	<b>1.052.023</b>	<b>1.099.720</b>	<b>6.275.222</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>57.477.283</b>	<b>49.356.229</b>	<b>21.634.897</b>	<b>42.323.049</b>	<b>170.791.458</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	152.763	134.900	56.930	114.046	458.639
Agioreserve	52.033.212	46.139.645	19.420.014	38.706.280	156.299.151
Overige reserve	-	-	-	-	-
Onverdeeld resultaat	5.291.308	3.081.684	2.157.953	3.502.723	14.033.668
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>57.477.283</b>	<b>49.356.229</b>	<b>21.634.897</b>	<b>42.323.049</b>	<b>170.791.458</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds.  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A2 31/12/2019	C2 31/12/2019	D2 31/12/2019	G2 31/12/2019	Totaal ontvangend Fonds C2 31/12/2019
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	86.881.912	-	51.259.113	138.141.025
Obligaties	5.991.072	6.293.429	3.055.297	4.852.841	20.192.639
Participaties in beleggingsinstellingen	119.307.050	53.112.884	67.497.581	37.087.880	277.005.395
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>125.298.122</b>	<b>146.288.225</b>	<b>70.552.878</b>	<b>93.199.834</b>	<b>435.339.059</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	675.048	1.299.164	599.243	827.212	3.400.667
Overige vorderingen	31.695	530.153	132.847	63.605	758.300
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>706.743</b>	<b>1.829.317</b>	<b>732.090</b>	<b>890.817</b>	<b>4.158.967</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	1.896.467	6.449.354	1.394.720	991.317	10.731.858
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	(4.381)	(47.686)	-	(52.067)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(121.160)	(134.945)	(70.673)	(88.616)	(415.394)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	(4.606)	(3.763)	(245)	(1.112)	(9.726)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(125.766)</b>	<b>(143.089)</b>	<b>(118.604)</b>	<b>(89.728)</b>	<b>(477.187)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>2.477.444</b>	<b>8.135.582</b>	<b>2.008.206</b>	<b>1.792.406</b>	<b>14.413.638</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>127.775.566</b>	<b>154.423.807</b>	<b>72.561.084</b>	<b>94.992.240</b>	<b>449.752.697</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	344.977	426.873	194.850	260.260	1.226.960
Agioreserve	115.051.904	146.298.530	66.816.502	88.849.705	417.016.641
Overige reserve	-	-	-	-	-
Onverdeeld resultaat	12.378.685	7.698.404	5.549.732	5.882.275	31.509.096
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>127.775.566</b>	<b>154.423.807</b>	<b>72.561.084</b>	<b>94.992.240</b>	<b>449.752.697</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds.  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A3 31/12/2019	C3 31/12/2019	D3 31/12/2019	G3 31/12/2019	Totaal ontvangend Fonds C3 31/12/2019
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	40.009.167	-	47.108.915	87.118.082
Obligaties	17.470.175	7.945.134	7.273.028	12.603.735	45.292.072
Participaties in beleggingsinstellingen	169.431.283	50.325.832	80.783.489	62.912.483	363.453.087
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>186.901.458</b>	<b>98.280.133</b>	<b>88.056.517</b>	<b>122.625.133</b>	<b>495.863.241</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	577.838	1.092.811	916.414	570.346	3.157.409
Overige vorderingen	92.428	361.494	43.270	102.437	599.629
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>670.266</b>	<b>1.454.305</b>	<b>959.684</b>	<b>672.783</b>	<b>3.757.038</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	2.510.207	2.591.996	1.345.668	1.815.088	8.262.959
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	(63.201)	(250.582)	(21.027)	(19.711)	(354.521)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(207.132)	(91.888)	(89.874)	(124.522)	(513.416)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	(854)	(2.540)	(236)	-	(3.630)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(271.187)</b>	<b>(345.010)</b>	<b>(111.137)</b>	<b>(144.233)</b>	<b>(871.567)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>2.909.286</b>	<b>3.701.291</b>	<b>2.194.215</b>	<b>2.343.638</b>	<b>11.148.430</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>189.810.744</b>	<b>101.981.424</b>	<b>90.250.732</b>	<b>124.968.771</b>	<b>507.011.671</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	522.233	287.153	247.585	348.813	1.405.784
Agioreserve	177.059.371	98.034.912	84.239.164	117.975.727	477.309.174
Overige reserve	-	-	-	-	-
Onverdeeld resultaat	12.229.140	3.659.359	5.763.983	6.644.231	28.296.713
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>189.810.744</b>	<b>101.981.424</b>	<b>90.250.732</b>	<b>124.968.771</b>	<b>507.011.671</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds.  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	A4	C4	D4	G4	Totaal ontvangend Fonds D4
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Beleggingen</b>					
Aandelen	-	-	-	11.905.082	11.905.082
Obligaties	5.246.992	-	2.365.031	7.413.021	15.025.044
Participaties in beleggingsinstellingen	34.690.069	-	16.257.070	32.670.917	83.618.056
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>39.937.061</b>	<b>-</b>	<b>18.622.101</b>	<b>51.989.020</b>	<b>110.548.182</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	59.030	-	1.289.512	3.880.264	5.228.806
Overige vorderingen	27.700	-	73.557	47.917	149.174
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>86.730</b>	<b>-</b>	<b>1.363.069</b>	<b>3.928.181</b>	<b>5.377.980</b>
<b>Liquide middelen</b>					
Liquiditeiten	872.691	15.178	846.995	778.897	2.513.761
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	(825.031)	(825.031)
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	(13.393)	-	-	(90.773)	(104.166)
Overige schulden	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(49.796)	(15.178)	(23.837)	(52.056)	(140.867)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	(220)	-	(27)	(234)	(481)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(63.409)</b>	<b>(15.178)</b>	<b>(23.864)</b>	<b>(968.094)</b>	<b>(1.070.545)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>896.012</b>	<b>-</b>	<b>2.186.200</b>	<b>3.738.984</b>	<b>6.821.196</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>40.833.073</b>	<b>-</b>	<b>20.808.301</b>	<b>55.728.004</b>	<b>117.369.378</b>
<b>Eigen Vermogen</b>					
Geplaatst kapitaal	114.473	-	58.295	158.420	331.188
Agioreserve	38.826.227	(125.325)	19.905.259	53.958.606	112.564.767
Overige reserve	-	(5.905)	-	-	(5.905)
Onverdeeld resultaat	1.892.373	131.230	844.747	1.610.978	4.479.328
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>40.833.073</b>	<b>-</b>	<b>20.808.301</b>	<b>55.728.004</b>	<b>117.369.378</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds.  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	B1	E1	Totaal ontvangend Fonds E1	B2	E2	Totaal ontvangend Fonds E2
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Beleggingen</b>						
Aandelen	-	-	-	54.661.630	-	54.661.630
Obligaties	-	-	-	5.339.587	8.041.822	13.381.409
Participaties in beleggingsinstellingen	-	30.533.501	30.533.501	55.837.986	161.568.770	217.406.756
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>-</b>	<b>30.533.501</b>	<b>30.533.501</b>	<b>115.839.203</b>	<b>169.610.592</b>	<b>285.449.795</b>
<b>Vorderingen</b>						
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	-	-	2.039.577	5.273	2.044.850
Overige vorderingen	-	-	-	67.843	42.394	110.237
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.107.420</b>	<b>47.667</b>	<b>2.155.087</b>
<b>Liquide middelen</b>						
Liquiditeiten	12.354	990.066	1.002.420	2.011.822	2.314.435	4.326.257
<b>Kortlopende schulden</b>						
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	-	-	(1.812)	(879)	(2.691)
Overige schulden	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(12.354)	(27.406)	(39.760)	(108.566)	(144.786)	(253.352)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	(313)	(313)	(3.240)	(334)	(3.574)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(12.354)</b>	<b>(27.719)</b>	<b>(40.073)</b>	<b>(113.618)</b>	<b>(145.999)</b>	<b>(259.617)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>-</b>	<b>962.347</b>	<b>962.347</b>	<b>4.005.624</b>	<b>2.216.103</b>	<b>6.221.727</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>31.495.848</b>	<b>31.495.848</b>	<b>119.844.827</b>	<b>171.826.695</b>	<b>291.671.522</b>
<b>Eigen Vermogen</b>						
Geplaatst kapitaal	-	88.940	88.940	330.882	490.025	820.907
Agioreserve	15.207	30.163.514	30.178.721	113.197.909	166.060.002	279.257.911
Overige reserve	-	-	-	-	-	-
Onverdeeld resultaat	(15.207)	1.243.394	1.228.187	6.316.036	5.276.668	11.592.704
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>-</b>	<b>31.495.848</b>	<b>31.495.848</b>	<b>119.844.827</b>	<b>171.826.695</b>	<b>291.671.522</b>

Overzicht van de balansen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het balans van het ontvangend fonds.  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	B3	E3	Totaal ontvangend Fonds E3	B4	E4	Totaal ontvangend Fonds E4
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Beleggingen</b>						
Aandelen	47.082.581	-	47.082.581	-	-	-
Obligaties	13.392.149	33.162.467	46.554.616	-	15.630.512	15.630.512
Participaties in beleggingsinstellingen	79.695.601	311.583.225	391.278.826	-	97.456.677	97.456.677
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>140.170.331</b>	<b>344.745.692</b>	<b>484.916.023</b>	<b>-</b>	<b>113.087.189</b>	<b>113.087.189</b>
<b>Vorderingen</b>						
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	1.210.508	271.527	1.482.035	-	33.488	33.488
Overige vorderingen	105.845	174.858	280.703	-	82.701	82.701
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>1.316.353</b>	<b>446.385</b>	<b>1.762.738</b>	<b>-</b>	<b>116.189</b>	<b>116.189</b>
<b>Liquide middelen</b>						
Liquiditeiten	2.303.786	5.145.703	7.449.489	15.258	1.552.183	1.567.441
<b>Kortlopende schulden</b>						
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	-	-	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	(60.725)	(95.616)	(156.341)	-	(319.102)	(319.102)
Overige schulden	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(131.787)	(292.916)	(424.703)	(15.258)	(97.388)	(112.646)
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	(1.817)	(61)	(1.878)	-	(339)	(339)
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>(194.329)</b>	<b>(388.593)</b>	<b>(582.922)</b>	<b>(15.258)</b>	<b>(416.829)</b>	<b>(432.087)</b>
<b>Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden</b>	<b>3.425.810</b>	<b>5.203.495</b>	<b>8.629.305</b>	<b>-</b>	<b>1.251.543</b>	<b>1.251.543</b>
<b>Uitkomst van activa minus verplichtingen</b>	<b>143.596.141</b>	<b>349.949.187</b>	<b>493.545.328</b>	<b>-</b>	<b>114.338.732</b>	<b>114.338.732</b>
<b>Eigen Vermogen</b>						
Geplaatst kapitaal	402.865	1.009.078	1.411.943	-	333.260	333.260
Agioreserve	137.317.260	341.966.189	479.283.449	(108.995)	112.937.242	112.828.247
Overige reserve	-	-	-	-	-	-
Onverdeeld resultaat	5.876.016	6.973.920	12.849.936	108.995	1.068.230	1.177.225
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>143.596.141</b>	<b>349.949.187</b>	<b>493.545.328</b>	<b>-</b>	<b>114.338.732</b>	<b>114.338.732</b>



Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2019

(Bedragen in EUR)

	A1	C1	D1	G1	Totaal ontvangend Fonds C1
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	-	-	-	-	-
Dividend opbrengsten	78.527	254.901	95.458	195.903	624.789
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	-	-	-
Rentelasten	(20.869)	(15.453)	(6.025)	(8.274)	(50.621)
Transactiekosten	(1.091)	(3.499)	(693)	(1.859)	(7.142)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>56.567</b>	<b>235.949</b>	<b>88.740</b>	<b>185.770</b>	<b>567.026</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	2.628.441	2.872.282	98.382	3.199.393	8.798.498
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.298.030)	(3.002.457)	(652)	(2.969.949)	(8.271.088)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	5.271.286	3.543.475	2.071.613	3.467.786	14.354.160
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(24.509)	(388.588)	(2.839)	(217.987)	(633.923)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>5.577.188</b>	<b>3.024.712</b>	<b>2.166.504</b>	<b>3.479.243</b>	<b>14.247.647</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>5.633.755</b>	<b>3.260.661</b>	<b>2.255.244</b>	<b>3.665.013</b>	<b>14.814.673</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(18.738)	(6.650)	172	(99)	(25.315)
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	(91)	-	(150)	(241)
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>(18.738)</b>	<b>(6.741)</b>	<b>172</b>	<b>(249)</b>	<b>(25.556)</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(295.375)	(155.657)	(85.581)	(146.006)	(682.619)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(18.257)	(9.575)	(5.286)	(9.129)	(42.247)
Accountants- en fiscale advieskosten	(6.827)	(4.829)	(4.067)	(4.731)	(20.454)
Bank kosten	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	(3.250)	(2.175)	(2.529)	(2.175)	(10.129)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(323.709)</b>	<b>(172.236)</b>	<b>(97.463)</b>	<b>(162.041)</b>	<b>(755.449)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>5.291.308</b>	<b>3.081.684</b>	<b>2.157.953</b>	<b>3.502.723</b>	<b>14.033.668</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2019

(Bedragen in EUR)

	A2	C2	D2	G2	Totaal ontvangend Fonds C2
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	24.376	56.888	32.774	15.554	129.592
Dividend opbrengsten	88.780	668.859	263.358	334.024	1.355.021
Rente ontvangen op rekening-courant	248	51	35	18	352
Rentelasten	(16.196)	(28.027)	(15.803)	(15.970)	(75.996)
Transactiekosten	(2.606)	(9.790)	(3.770)	(5.297)	(21.463)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>94.602</b>	<b>687.981</b>	<b>276.594</b>	<b>328.329</b>	<b>1.387.506</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	825.249	6.937.477	225.661	5.760.119	13.748.506
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.024)	(7.111.438)	-	(5.409.905)	(12.523.367)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	11.805.056	8.644.229	5.367.275	6.027.399	31.843.959
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(64.319)	(988.024)	(34.981)	(468.474)	(1.555.798)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>12.563.962</b>	<b>7.482.244</b>	<b>5.557.955</b>	<b>5.909.139</b>	<b>31.513.300</b>
	-	-	-	-	
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>12.658.564</b>	<b>8.170.225</b>	<b>5.834.549</b>	<b>6.237.468</b>	<b>32.900.806</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	6.009	21.512	4.996	(12.771)	19.746
Overig onrealiseerde koers- en omrekenverschillen	199	14	119	(98)	234
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>6.208</b>	<b>21.526</b>	<b>5.115</b>	<b>(12.869)</b>	<b>19.980</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(259.128)	(452.663)	(264.498)	(312.916)	(1.289.205)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(16.644)	(28.681)	(16.549)	(19.870)	(81.744)
Accountants- en fiscale advieskosten	(8.979)	(9.828)	(6.356)	(7.363)	(32.526)
Bank kosten	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	(1.336)	(2.175)	(2.529)	(2.175)	(8.215)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(286.087)</b>	<b>(493.347)</b>	<b>(289.932)</b>	<b>(342.324)</b>	<b>(1.411.690)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>12.378.685</b>	<b>7.698.404</b>	<b>5.549.732</b>	<b>5.882.275</b>	<b>31.509.096</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2019

(Bedragen in EUR)

	A3	C3	D3	G3	Totaal ontvangend Fonds C3
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	100.033	73.110	95.085	46.582	314.810
Dividend opbrengsten	150.554	373.942	337.207	358.762	1.220.465
Rente ontvangen op rekening-courant	53	77	39	-	169
Rentelasten	(29.310)	(20.116)	(13.734)	(12.861)	(76.021)
Transactiekosten	(6.644)	(7.292)	(5.522)	(7.656)	(27.114)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>214.686</b>	<b>419.721</b>	<b>413.075</b>	<b>384.827</b>	<b>1.432.309</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	11.591.995	3.371.539	645.210	8.059.707	23.668.451
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(10.660.076)	(3.348.942)	-	(7.053.288)	(21.062.306)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	12.350.392	4.072.477	5.150.422	6.353.206	27.926.497
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(99.254)	(500.337)	(63.234)	(562.384)	(1.225.209)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>13.183.057</b>	<b>3.594.737</b>	<b>5.732.398</b>	<b>6.797.241</b>	<b>29.307.433</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>13.397.743</b>	<b>4.014.458</b>	<b>6.145.473</b>	<b>7.182.068</b>	<b>30.739.742</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(40.971)	(19.271)	10.267	(7.387)	(57.362)
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	543	238	272	137	1.190
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>(40.428)</b>	<b>(19.033)</b>	<b>10.539</b>	<b>(7.250)</b>	<b>(56.172)</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(1.041.502)	(307.260)	(358.793)	(485.608)	(2.193.163)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(67.338)	(19.511)	(23.004)	(31.419)	(141.272)
Accountants- en fiscale advieskosten	(16.070)	(7.120)	(7.703)	(11.385)	(42.278)
Bank kosten	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	(3.265)	(2.175)	(2.529)	(2.175)	(10.144)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(1.128.175)</b>	<b>(336.066)</b>	<b>(392.029)</b>	<b>(530.587)</b>	<b>(2.386.857)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>12.229.140</b>	<b>3.659.359</b>	<b>5.763.983</b>	<b>6.644.231</b>	<b>28.296.713</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2019

(Bedragen in EUR)

	A4	C4	D4	G4	Totaal ontvangend Fonds D4
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>					
Rentebaten	30.611	11.300	28.571	24.051	94.533
Dividend opbrengsten	19.193	13.867	62.244	76.895	172.199
Rente ontvangen op rekening-courant	14	-	21	19	54
Rentelasten	(7.891)	(961)	(3.009)	(6.182)	(18.043)
Transactiekosten	(2.377)	(330)	(1.267)	(2.564)	(6.538)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>39.550</b>	<b>23.876</b>	<b>86.560</b>	<b>92.219</b>	<b>242.205</b>
<b>Indirect Resultaat</b>					
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	3.020.559	506.493	111.887	1.281.970	4.920.909
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.759.687)	(381.539)	-	(1.081.971)	(4.223.197)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	1.876.432	-	749.996	1.674.946	4.301.374
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(33.454)	-	(19.362)	(157.358)	(210.174)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>2.103.850</b>	<b>124.954</b>	<b>842.521</b>	<b>1.717.587</b>	<b>4.788.912</b>
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>2.143.400</b>	<b>148.830</b>	<b>929.081</b>	<b>1.809.806</b>	<b>5.031.117</b>
<b>Overig resultaat</b>					
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(2.190)	3.721	3.311	(218)	4.624
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	165	-	86	178	429
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>(2.025)</b>	<b>3.721</b>	<b>3.397</b>	<b>(40)</b>	<b>5.053</b>
<b>Kosten</b>					
Beheervergoeding	(225.135)	(12.547)	(76.384)	(179.774)	(493.840)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(14.490)	(812)	(4.880)	(11.579)	(31.761)
Accountants- en fiscale advieskosten	(6.127)	(2.253)	(3.938)	(5.260)	(17.578)
Bank kosten	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	(3.250)	(5.709)	(2.529)	(2.175)	(13.663)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(249.002)</b>	<b>(21.321)</b>	<b>(87.731)</b>	<b>(198.788)</b>	<b>(556.842)</b>
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>1.892.373</b>	<b>131.230</b>	<b>844.747</b>	<b>1.610.978</b>	<b>4.479.328</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds over verslagperiode 2019

(Bedragen in EUR)

	B1	E1	Totaal ontvangend Fonds E1	B2	E2	Totaal ontvangend Fonds E2
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>						
Rentebaten	-	-	-	16.599	30.205	46.804
Dividend opbrengsten	20.617	12.286	32.903	341.095	52.337	393.432
Rente ontvangen op rekening-courant	-	-	-	67	-	67
Rentelasten	(5.223)	(3.080)	(8.303)	(17.399)	(5.857)	(23.256)
Transactiekosten	(522)	(280)	(802)	(6.432)	(2.247)	(8.679)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>14.872</b>	<b>8.926</b>	<b>23.798</b>	<b>333.930</b>	<b>74.438</b>	<b>408.368</b>
				-	-	
				-	-	
<b>Indirect Resultaat</b>						
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	1.030.705	576.998	1.607.703	9.087.289	4.697.849	13.785.138
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.041.773)	(579.376)	(1.621.149)	(8.686.441)	(4.670.366)	(13.356.807)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	1.701.310	1.701.310	6.463.899	7.649.659	14.113.558
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	-	(400.641)	(400.641)	(461.450)	(2.112.820)	(2.574.270)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>(11.068)</b>	<b>1.298.291</b>	<b>1.287.223</b>	<b>6.403.297</b>	<b>5.564.322</b>	<b>11.967.619</b>
				-	-	
				-	-	
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>3.804</b>	<b>1.307.217</b>	<b>1.311.021</b>	<b>6.737.227</b>	<b>5.638.760</b>	<b>12.375.987</b>
				-	-	
				-	-	
<b>Overig resultaat</b>						
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	2.826	42	2.868	(10.531)	(7.550)	(18.081)
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	-	(93)	340	247
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>2.826</b>	<b>42</b>	<b>2.868</b>	<b>(10.624)</b>	<b>(7.210)</b>	<b>(17.834)</b>
				-	-	
				-	-	
<b>Kosten</b>						
Beheervergoeding	(13.133)	(56.267)	(69.400)	(375.612)	(319.346)	(694.958)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(792)	(3.576)	(4.368)	(24.125)	(20.930)	(45.055)
Accountants- en fiscale advieskosten	(2.215)	(2.935)	(5.150)	(8.655)	(13.519)	(22.174)
Bank kosten	-	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	(5.697)	(1.087)	(6.784)	(2.175)	(1.087)	(3.262)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(21.837)</b>	<b>(63.865)</b>	<b>(85.702)</b>	<b>(410.567)</b>	<b>(354.882)</b>	<b>(765.449)</b>
				-	-	
				-	-	
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>(15.207)</b>	<b>1.243.394</b>	<b>1.228.187</b>	<b>6.316.036</b>	<b>5.276.668</b>	<b>11.592.704</b>

Overzicht van de V&W rekeningen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij de V&W rekening van het ontvangend fonds  
over verslagperiode 2019

(Bedragen in EUR)

	B3	E3	Totaal ontvangend Fonds E3	B4	E4	Totaal ontvangend Fonds E4
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Direct Resultaat</b>						
Rentebaten	42.058	127.518	169.576	1.150	58.362	59.512
Dividend opbrengsten	297.061	72.266	369.327	4.423	13.830	18.253
Rente ontvangen op rekening-courant	86	-	86	-	31	31
Rentelasten	(15.583)	(10.191)	(25.774)	(1.126)	(4.852)	(5.978)
Transactiekosten	(7.219)	(6.108)	(13.327)	(54)	(2.577)	(2.631)
<b>Totaal Direct Resultaat</b>	<b>316.403</b>	<b>183.485</b>	<b>499.888</b>	<b>4.393</b>	<b>64.794</b>	<b>69.187</b>
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
<b>Indirect Resultaat</b>						
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	8.802.440	8.055.840	16.858.280	417.603	2.491.668	2.909.271
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(8.273.009)	(8.183.338)	(16.456.347)	(293.644)	(2.543.349)	(2.836.993)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	5.983.152	11.473.067	17.456.219	-	2.338.934	2.338.934
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(447.519)	(3.834.158)	(4.281.677)	-	(1.050.524)	(1.050.524)
<b>Totaal Indirect Resultaat</b>	<b>6.065.064</b>	<b>7.511.411</b>	<b>13.576.475</b>	<b>123.959</b>	<b>1.236.729</b>	<b>1.360.688</b>
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal resultaat beleggingen</b>	<b>6.381.467</b>	<b>7.694.896</b>	<b>14.076.363</b>	<b>128.352</b>	<b>1.301.523</b>	<b>1.429.875</b>
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
<b>Overig resultaat</b>						
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(5.665)	1.919	(3.746)	932	3.915	4.847
Overig onrealiseerde koers- en omrekenverschillen	230	1.277	1.507	-	635	635
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Overig Resultaat</b>	<b>(5.435)</b>	<b>3.196</b>	<b>(2.239)</b>	<b>932</b>	<b>4.550</b>	<b>5.482</b>
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
<b>Kosten</b>						
Beheervergoeding	(457.981)	(652.830)	(1.110.811)	(11.627)	(213.510)	(225.137)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(29.696)	(42.871)	(72.567)	(750)	(13.962)	(14.712)
Accountants- en fiscale advieskosten	(10.149)	(27.384)	(37.533)	(2.215)	(9.284)	(11.499)
Bank kosten	-	-	-	-	-	-
Overige operationele kosten	(2.190)	(1.087)	(3.277)	(5.697)	(1.087)	(6.784)
<b>Totaal Kosten</b>	<b>(500.016)</b>	<b>(724.172)</b>	<b>(1.224.188)</b>	<b>(20.289)</b>	<b>(237.843)</b>	<b>(258.132)</b>
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
<b>Netto beleggingsresultaat</b>	<b>5.876.016</b>	<b>6.973.920</b>	<b>12.849.936</b>	<b>108.995</b>	<b>1.068.230</b>	<b>1.177.225</b>

**Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2019**

(Bedragen in EUR)

	A1 31/12/2019	C1 31/12/2019	D1 31/12/2019	G1 31/12/2019	Totaal ontvangend Fonds C1 31/12/2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	176.077	145.065	57.573	126.300	505.015
Inkoop aandelen	(23.315)	(10.165)	(643)	(12.253)	(46.376)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>152.762</b>	<b>134.900</b>	<b>56.930</b>	<b>114.047</b>	<b>458.639</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	60.408.057	49.701.826	19.657.179	43.040.622	172.807.684
Inkoop aandelen	(8.374.845)	(3.562.181)	(237.165)	(4.334.342)	(16.508.533)
<b>Eindstand</b>	<b>52.033.212</b>	<b>46.139.645</b>	<b>19.420.014</b>	<b>38.706.280</b>	<b>156.299.151</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	5.291.308	3.081.684	2.157.953	3.502.723	14.033.668
<b>Eindstand</b>	<b>5.291.308</b>	<b>3.081.684</b>	<b>2.157.953</b>	<b>3.502.723</b>	<b>14.033.668</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	60.584.134	49.846.891	19.714.752	43.166.922	173.312.700
Inkoop aandelen	(8.398.160)	(3.572.346)	(237.808)	(4.346.595)	(16.554.909)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
NettoBeleggingsresultaat	5.291.308	3.081.684	2.157.953	3.502.723	14.033.668
<b>Eindstand</b>	<b>57.477.282</b>	<b>49.356.229</b>	<b>21.634.897</b>	<b>42.323.050</b>	<b>170.791.459</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	70.431	58.026	23.029	50.520	202.006
Inkoop aandelen	(9.326)	(4.066)	(257)	(4.901)	(18.550)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>61.105</b>	<b>53.960</b>	<b>22.772</b>	<b>45.619</b>	<b>183.456</b>

Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR)

	A2	C2	D2	G2	Totaal ontvangend Fonds C2
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	379.021	448.940	211.740	273.815	1.313.516
Inkoop aandelen	(34.043)	(22.068)	(16.890)	(13.555)	(86.556)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>344.978</b>	<b>426.872</b>	<b>194.850</b>	<b>260.260</b>	<b>1.226.960</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	127.243.109	153.959.550	72.866.025	93.607.941	447.676.625
Inkoop aandelen	(12.191.205)	(7.661.020)	(6.049.523)	(4.758.236)	(30.659.984)
<b>Eindstand</b>	<b>115.051.904</b>	<b>146.298.530</b>	<b>66.816.502</b>	<b>88.849.705</b>	<b>417.016.641</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	12.378.685	7.698.404	5.549.732	5.882.275	31.509.096
<b>Eindstand</b>	<b>12.378.685</b>	<b>7.698.404</b>	<b>5.549.732</b>	<b>5.882.275</b>	<b>31.509.096</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	127.622.129	154.408.490	73.077.765	93.881.756	448.990.140
Inkoop aandelen	(12.225.247)	(7.683.088)	(6.066.413)	(4.771.791)	(30.746.540)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Netto Beleggingsresultaat	12.378.685	7.698.404	5.549.732	5.882.275	31.509.096
<b>Eindstand</b>	<b>127.775.567</b>	<b>154.423.806</b>	<b>72.561.084</b>	<b>94.992.240</b>	<b>449.752.696</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	151.608	179.576	84.696	109.526	525.406
Inkoop aandelen	(13.617)	(8.827)	(6.756)	(5.422)	(34.622)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>137.991</b>	<b>170.749</b>	<b>77.940</b>	<b>104.104</b>	<b>490.784</b>



**Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds over de periode eindigend 31 december 2019**

(Bedragen in EUR)

	A3 31/12/2019	C3 31/12/2019	D3 31/12/2019	G3 31/12/2019	Totaal ontvangend Fonds C3 31/12/2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	597.433	321.068	283.160	400.453	1.602.114
Inkoop aandelen	(75.200)	(33.915)	(35.575)	(51.640)	(196.330)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>522.233</b>	<b>287.153</b>	<b>247.585</b>	<b>348.813</b>	<b>1.405.784</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	203.430.273	109.712.481	96.742.456	135.931.869	545.817.079
Inkoop aandelen	(26.370.902)	(11.677.569)	(12.503.292)	(17.956.142)	(68.507.905)
<b>Eindstand</b>	<b>177.059.371</b>	<b>98.034.912</b>	<b>84.239.164</b>	<b>117.975.727</b>	<b>477.309.174</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	12.229.140	3.659.359	5.763.983	6.644.231	28.296.713
<b>Eindstand</b>	<b>12.229.140</b>	<b>3.659.359</b>	<b>5.763.983</b>	<b>6.644.231</b>	<b>28.296.713</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	204.027.706	110.033.549	97.025.616	136.332.322	547.419.193
Inkoop aandelen	(26.446.102)	(11.711.484)	(12.538.867)	(18.007.782)	(68.704.235)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Netto Beleggingsresultaat	12.229.140	3.659.359	5.763.983	6.644.231	28.296.713
<b>Eindstand</b>	<b>189.810.744</b>	<b>101.981.424</b>	<b>90.250.732</b>	<b>124.968.771</b>	<b>507.011.671</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	238.973	128.427	113.264	160.181	640.845
Inkoop aandelen	(30.080)	(13.566)	(14.230)	(20.656)	(78.532)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>208.893</b>	<b>114.861</b>	<b>99.034</b>	<b>139.525</b>	<b>562.313</b>

Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR)

	A4	C4	D4	G4	Totaal ontvangend Fonds D4
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	134.938	30.808	61.923	167.103	394.772
Inkoop aandelen	(20.465)	(30.808)	(3.628)	(8.683)	(63.584)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>114.473</b>	<b>-</b>	<b>58.295</b>	<b>158.420</b>	<b>331.188</b>
<b>Agio Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	45.898.561	10.434.492	21.159.362	56.949.872	134.442.287
Inkoop aandelen	(7.072.334)	(10.559.817)	(1.254.103)	(2.991.266)	(21.877.520)
<b>Eindstand</b>	<b>38.826.227</b>	<b>(125.325)</b>	<b>19.905.259</b>	<b>53.958.606</b>	<b>112.564.767</b>
<b>Overige Reserve</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	(5.905)	-	-	(5.905)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>(5.905)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.905)</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	1.892.373	131.230	844.747	1.610.978	4.479.328
<b>Eindstand</b>	<b>1.892.373</b>	<b>131.230</b>	<b>844.747</b>	<b>1.610.978</b>	<b>4.479.328</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	46.033.499	10.465.300	21.221.285	57.116.975	134.837.059
Inkoop aandelen	(7.092.799)	(10.590.625)	(1.257.731)	(2.999.949)	(21.941.104)
Dividenduitkering	-	(5.905)	-	-	(5.905)
NettoBeleggingsresultaat	1.892.373	131.230	844.747	1.610.978	4.479.328
<b>Eindstand</b>	<b>40.833.073</b>	<b>-</b>	<b>20.808.301</b>	<b>55.728.004</b>	<b>117.369.378</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>					
Beginstand	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	53.975	12.323	24.769	66.841	157.908
Inkoop aandelen	(8.186)	(12.323)	(1.451)	(3.473)	(25.433)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>45.789</b>	<b>-</b>	<b>23.318</b>	<b>63.368</b>	<b>132.475</b>

Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR)

	B1	E1	Totaal ontvangend Fonds E1	B2	E2	Totaal ontvangend Fonds E2
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	34.645	90.023	124.668	354.460	516.418	870.878
Inkoop aandelen	(34.645)	(1.083)	(35.728)	(23.578)	(26.393)	(49.971)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>-</b>	<b>88.940</b>	<b>88.940</b>	<b>330.882</b>	<b>490.025</b>	<b>820.907</b>
<b>Agio Reserve</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	11.788.915	30.537.738	42.326.653	121.364.774	175.081.588	296.446.362
Inkoop aandelen	(11.773.708)	(374.224)	(12.147.932)	(8.166.865)	(9.021.586)	(17.188.451)
<b>Eindstand</b>	<b>15.207</b>	<b>30.163.514</b>	<b>30.178.721</b>	<b>113.197.909</b>	<b>166.060.002</b>	<b>279.257.911</b>
<b>Overige Reserve</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	(15.207)	1.243.394	1.228.187	6.316.036	5.276.668	11.592.704
<b>Eindstand</b>	<b>(15.207)</b>	<b>1.243.394</b>	<b>1.228.187</b>	<b>6.316.036</b>	<b>5.276.668</b>	<b>11.592.704</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	11.823.560	30.627.761	42.451.321	121.719.234	175.598.006	297.317.240
Inkoop aandelen	(11.808.353)	(375.307)	(12.183.660)	(8.190.443)	(9.047.979)	(17.238.422)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
NettoBeleggingsresultaat	(15.207)	1.243.394	1.228.187	6.316.036	5.276.668	11.592.704
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>31.495.848</b>	<b>31.495.848</b>	<b>119.844.827</b>	<b>171.826.695</b>	<b>291.671.522</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	13.858	36.009	49.867	141.784	206.567	348.351
Inkoop aandelen	(13.858)	(433)	(14.291)	(9.431)	(10.557)	(19.988)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>-</b>	<b>35.576</b>	<b>35.576</b>	<b>132.353</b>	<b>196.010</b>	<b>328.363</b>

Overzicht Eigen Vermogen van de verdwijnende subfondsen die zijn samengevoegd bij het Eigen Vermogen van het ontvangend fonds  
over de periode eindigend 31 december 2019

(Bedragen in EUR)

	B3	E3	Totaal ontvangend Fonds E3	B4	E4	Totaal ontvangend Fonds E4
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2019
<b>Geplaatst Kapitaal</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	426.920	1.038.443	1.465.363	28.035	341.140	369.175
Inkoop aandelen	(24.055)	(29.365)	(53.420)	(28.035)	(7.880)	(35.915)
<b>Totaal Geplaatst Kapitaal</b>	<b>402.865</b>	<b>1.009.078</b>	<b>1.411.943</b>	<b>-</b>	<b>333.260</b>	<b>333.260</b>
<b>Agio Reserve</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	145.592.785	352.007.352	497.600.137	9.505.993	115.618.426	125.124.419
Inkoop aandelen	(8.275.525)	(10.041.163)	(18.316.688)	(9.614.988)	(2.681.184)	(12.296.172)
<b>Eindstand</b>	<b>137.317.260</b>	<b>341.966.189</b>	<b>479.283.449</b>	<b>(108.995)</b>	<b>112.937.242</b>	<b>112.828.247</b>
<b>Overige Reserve</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-	-
<b>Eindstand</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Overdeeld Resultaat</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-	-
Netto beleggingsresultaat	5.876.016	6.973.920	12.849.936	108.995	1.068.230	1.177.225
<b>Eindstand</b>	<b>5.876.016</b>	<b>6.973.920</b>	<b>12.849.936</b>	<b>108.995</b>	<b>1.068.230</b>	<b>1.177.225</b>
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	146.019.705	353.045.795	499.065.500	9.534.028	115.959.566	125.493.594
Inkoop aandelen	(8.299.580)	(10.070.528)	(18.370.108)	(9.643.023)	(2.689.064)	(12.332.087)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
NettoBeleggingsresultaat	5.876.016	6.973.920	12.849.936	108.995	1.068.230	1.177.225
<b>Eindstand</b>	<b>143.596.141</b>	<b>349.949.187</b>	<b>493.545.328</b>	<b>-</b>	<b>114.338.732</b>	<b>114.338.732</b>
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>						
Beginstand	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	170.768	415.377	586.145	11.214	136.456	147.670
Inkoop aandelen	(9.622)	(11.746)	(21.368)	(11.214)	(3.152)	(14.366)
<b>Aantal aandelen geplaatst</b>	<b>161.146</b>	<b>403.631</b>	<b>564.777</b>	<b>-</b>	<b>133.304</b>	<b>133.304</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Offensief (serie C1)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Alphabet -A- -U\$-	5.529	7.933.002	3,04%
Apple -U\$-	93.727	10.181.252	3,90%
ASML Holding	9.958	3.958.803	1,52%
BMO Responsible Global Emerging	663.301	9.398.973	3,60%
BNP Aqua Privilege EUR	41.840	10.548.630	4,05%
Bristol Myers Squibb -U\$-	158.605	8.054.098	3,09%
Candriam SRI Bond Global High	4.754	5.113.780	1,96%
Coca-Cola	160.531	7.207.002	2,76%
Comgest Growth Japan -I- EUR	932.334	14.124.859	5,42%
Federated Hermes SDG Engagement	1.697.013	3.559.655	1,37%
Home Depot Inc.	46.435	10.097.282	3,87%
Infineon Technologies	117.612	3.691.841	1,42%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	67.096	6.133.245	2,35%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	38.511	6.449.822	2,47%
International Flavors Fragrance	77.534	6.908.424	2,65%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	103.800	2.398.818	0,92%
Linde -U\$-	34.518	7.446.308	2,86%
Mastercard -U\$-	26.191	7.653.244	2,94%
Michelin -EU-	48.302	5.069.295	1,94%
Microsoft -U\$-	56.278	10.247.331	3,93%
Mondelez International -U\$-	160.808	7.697.311	2,95%
PayPal Holdings -U\$-	52.097	9.988.445	3,83%
Pimco Socially Resp EM Bond Fund	390.650	5.035.482	1,93%
Procter and Gamble	51.383	5.852.881	2,24%
RELX -EU-	176.018	3.525.641	1,35%
Roche	11.485	3.283.232	1,26%
Stewart Investors Asia Pacific	3.683.124	10.527.843	4,04%
Sustainable North America Index Fund	51.500	9.476.603	3,63%
Tencent Holdings ADR -U\$-	161.750	9.519.432	3,65%
Unilever -EU-	98.792	4.896.625	1,88%
UnitedHealth Group	42.621	12.235.815	4,69%
Vontobel Sust Emerging Markets	70.320	9.692.975	3,72%
Walt Disney Company	58.837	8.726.881	3,35%
WW Grainger -U\$-	20.345	6.801.079	2,61%
<b>Totaal</b>		<b>253.435.909</b>	<b>97,19%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Gematigd Offensief (serie C2)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.10% Japan Treasury 17/22	353.750.000	2.810.410	0,44%
0.5% Kingdom of The Netherlands 16/26	4.650.512	4.958.841	0,78%
0.625% KFW 17/27	3.160.000	3.394.009	0,53%
0.625% KFW 18/28	1.308.000	1.413.965	0,22%
0.75% Euro Stability Mechanism 17/27	6.263.050	6.769.117	1,06%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2 -EU	221.097	2.415.288	0,38%
Aegon European ABS Fund -K- EU	1.717.529	17.314.926	2,72%
Allianz Euro Credit SRI -WT- E	7.475	8.552.122	1,34%
Alphabet -A- -U\$-	10.840	15.553.218	2,44%
Apple -U\$-	183.759	19.961.128	3,13%
ASML Holding	19.267	7.659.596	1,20%
BlueOrchard Microfinance Fund	55.414	5.927.092	0,93%
BMO Responsible Global Emerging	1.300.518	18.428.337	2,89%
BNP Aqua Privilege EUR	82.028	20.680.923	3,24%
BRGF Sustainable Euro Bond Fund	158.593	17.440.435	2,74%
Bristol Myers Squibb -U\$-	310.955	15.790.562	2,48%
Candriam SRI Bond Global High	5.921	6.369.188	1,00%
Coca-Cola	316.982	14.230.833	2,23%
Comgest Growth Japan -I- EUR	1.822.638	27.612.966	4,33%
DWS I ESG Floating Rate Notes	125.685	12.606.199	1,98%
Federated Hermes SDG Engagement	2.083.154	4.369.624	0,69%
Home Depot Inc.	91.040	19.796.631	3,10%
Infineon Technologies	230.424	7.233.009	1,13%
Insight Sust. Euro Corp. Bond	11.160.616	14.003.225	2,20%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	131.427	12.013.742	1,88%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	92.042	15.415.194	2,42%
International Flavors Fragrance	152.010	13.544.375	2,12%
iShares USD Development Bank B	735.693	3.669.269	0,58%
iShares USD TIPS UCITS ETF	1.290.676	7.286.382	1,14%
Kempen Euro Sustainable Credit	8.967	9.510.335	1,49%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	203.249	4.697.084	0,74%
Linde -U\$-	67.674	14.598.802	2,29%
Mastercard -U\$-	51.349	15.004.636	2,35%
Michelin -EU-	95.548	10.027.763	1,57%
Microsoft -U\$-	111.366	20.277.982	3,18%
Mondelez International -U\$-	315.275	15.091.100	2,37%
NN(L) Corporate Green Bond	1.625	8.267.566	1,30%
PayPal Holdings -U\$-	102.139	19.582.889	3,07%
Pimco Socially Resp EM Bond Fund	491.351	6.333.518	0,99%
Procter and Gamble	101.137	11.520.208	1,81%
RELX -EU-	344.863	6.907.606	1,08%
<b>Subtotaal</b>		<b>469.040.095</b>	<b>73,56%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Gematigd Offensief (serie C2) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		469.040.095	73,56%
Robeco Financial Institutions	23.956	4.349.469	0,68%
RobecoSAM Global SDG Credits -	40.849	4.824.303	0,76%
Roche	22.503	6.432.963	1,01%
Stewart Investors Asia Pacific	7.197.057	20.572.068	3,23%
Sustainable North America Index Fund	100.285	18.453.613	2,89%
Tencent Holdings ADR -US\$-	319.004	18.774.262	2,94%
Unilever -EU-	194.923	9.661.359	1,52%
UnitedHealth Group	83.560	23.988.754	3,76%
Vontobel Sust Emerging Markets	137.885	19.006.130	2,98%
Walt Disney Company	115.353	17.109.504	2,68%
WW Grainger -US\$-	39.888	13.334.060	2,09%
<b>Totaal</b>		<b>625.546.580</b>	<b>98,10%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Gebalanceerd (serie C3)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.10% Japan Treasury 17/22	681.800.000	5.416.643	0,85%
0.5% Kingdom of The Netherlands 16/26	9.243.467	9.856.309	1,55%
0.625% KFW 17/27	6.091.000	6.542.059	1,03%
0.625% KFW 18/28	2.520.000	2.724.152	0,43%
0.75% Euro Stability Mechanism 17/27	12.346.541	13.344.165	2,10%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2 -EU	365.382	3.991.465	0,63%
Aegon European ABS Fund -K- EU	3.318.738	33.457.194	5,27%
Allianz Euro Credit SRI -WT- E	14.324	16.387.450	2,58%
Alphabet -A- -US\$-	7.671	11.006.341	1,73%
Apple -US\$-	131.823	14.319.493	2,25%
ASML Holding	13.827	5.496.924	0,87%
BlueOrchard Microfinance Fund	91.368	9.772.713	1,54%
BMO Responsible Global Emerging	920.638	13.045.446	2,05%
BNP Aqua Privilege EUR	58.052	14.636.168	2,30%
BRGF Sustainable Euro Bond Fund	305.788	33.627.480	5,30%
Bristol Myers Squibb -US\$-	220.048	11.174.227	1,76%
Candriam SRI Bond Global High	9.357	10.065.348	1,58%
Coca-Cola	224.313	10.070.480	1,59%
Comgest Growth Japan -I- EUR	1.309.362	19.836.836	3,12%
DWS I ESG Floating Rate Notes	242.233	24.296.011	3,83%
Federated Hermes SDG Engagement	3.344.660	7.015.758	1,10%
Home Depot Inc.	65.331	14.206.214	2,24%
<b>Subtotaal</b>		<b>290.288.876</b>	<b>45,70%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Gebalanceerd (serie C3) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		290.288.876	45,70%
Infineon Technologies	159.979	5.021.741	0,79%
Insight Sust. Euro Corp. Bond	21.535.910	27.021.106	4,25%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	94.468	8.635.320	1,36%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	91.447	15.315.544	2,41%
International Flavors Fragrance	107.570	9.584.688	1,51%
iShares USD Development Bank B	1.418.822	7.076.375	1,11%
iShares USD TIPS UCITS ETF	2.495.568	14.088.480	2,22%
Kempen Euro Sustainable Credit	17.214	18.257.581	2,87%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	145.071	3.352.591	0,53%
Linde -U\$-	47.889	10.330.733	1,63%
Mastercard -U\$-	36.337	10.617.996	1,67%
Michelin -EU-	68.075	7.144.471	1,12%
Microsoft -U\$-	78.808	14.349.686	2,26%
Mondelez International -U\$-	223.105	10.679.248	1,68%
NN(L) Corporate Green Bond	3.169	16.124.094	2,54%
PayPal Holdings -U\$-	72.279	13.857.896	2,18%
Pimco Socially Resp EM Bond Fund	776.399	10.007.784	1,58%
Procter and Gamble	71.289	8.120.313	1,28%
RELX -EU-	239.108	4.789.333	0,75%
Robeco Financial Institutions	36.678	6.659.208	1,05%
RobecoSAM Global SDG Credits -	79.677	9.409.846	1,48%
Roche	15.553	4.446.157	0,70%
Stewart Investors Asia Pacific	5.093.057	14.557.993	2,29%
Sustainable North America Index Fund	70.967	13.058.758	2,06%
Tencent Holdings ADR -U\$-	225.743	13.285.596	2,09%
Unilever -EU-	137.510	6.815.683	1,07%
UnitedHealth Group	59.837	17.178.256	2,70%
Vontobel Sust Emerging Markets	97.607	13.454.084	2,12%
Walt Disney Company	81.630	12.107.607	1,91%
WW Grainger -U\$-	28.227	9.435.933	1,49%
<b>Totaal</b>		<b>625.072.977</b>	<b>98,40%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Gematigd Defensief (serie D4)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.10% Japan Treasury 17/22	211.250.000	1.678.301	1,32%
0.5% Kingdom of The Netherlands 16/26	2.754.257	2.936.864	2,30%
0.625% KFW 17/27	1.876.000	2.014.924	1,58%
<b>Subtotaal</b>		<b>6.630.089</b>	<b>5,20%</b>



**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Gematigd Defensief (serie D4) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		6.630.089	5,20%
0.625% KFW 18/28	755.000	816.165	0,64%
0.75% Euro Stability Mechanism 17/27	3.706.979	4.006.510	3,14%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2 -EU	154.806	1.691.114	1,33%
Aegon European ABS Fund -K- EU	942.786	9.504.504	7,45%
Allianz Euro Credit SRI -WT- E	4.072	4.658.056	3,65%
Alphabet -A- -U\$-	945	1.355.885	1,06%
Apple -U\$-	16.018	1.739.982	1,36%
ASML Holding	1.694	673.450	0,53%
BlueOrchard Microfinance Fund	38.408	4.108.115	3,22%
BMO Responsible Global Emerging	113.406	1.606.956	1,26%
BNP Aqua Privilege EUR	7.152	1.803.057	1,41%
BRGF Sustainable Euro Bond Fund	86.866	9.552.627	7,49%
Bristol Myers Squibb -U\$-	27.106	1.376.466	1,08%
Candriam SRI Bond Global High	2.324	2.499.291	1,96%
Coca-Cola	27.422	1.231.104	0,97%
Comgest Growth Japan -I- EUR	157.939	2.392.777	1,88%
DWS I ESG Floating Rate Notes	68.813	6.901.915	5,41%
Federated Hermes SDG Engagement	830.462	1.741.977	1,37%
Home Depot Inc.	7.893	1.716.331	1,35%
Infineon Technologies	19.984	627.298	0,49%
Insight Sust. Euro Corp. Bond	6.117.826	7.676.036	6,02%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	10.935	999.568	0,78%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	16.716	2.799.596	2,20%
International Flavors Fragrance	13.250	1.180.600	0,93%
iShares USD Development Bank B	375.029	1.870.457	1,47%
iShares USD TIPS UCITS ETF	673.462	3.801.962	2,98%
Kempen Euro Sustainable Credit	4.891	5.187.155	4,07%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	18.121	418.776	0,33%
Linde -U\$-	5.877	1.267.801	0,99%
Mastercard -U\$-	4.476	1.307.927	1,03%
Michelin -EU-	8.268	867.727	0,68%
Microsoft -U\$-	9.434	1.717.782	1,35%
Mondelez International -U\$-	27.482	1.315.466	1,03%
NN(L) Corporate Green Bond	902	4.586.661	3,60%
PayPal Holdings -U\$-	8.647	1.657.871	1,30%
Pimco Socially Resp EM Bond Fund	192.822	2.485.473	1,95%
Procter and Gamble	8.781	1.000.217	0,78%
RELX -EU-	29.868	598.256	0,47%
Robeco Financial Institutions	13.504	2.451.697	1,92%
RobecoSAM Global SDG Credits -	22.635	2.673.231	2,10%
Roche	1.948	556.877	0,44%
<b>Subtotaal</b>		<b>113.054.805</b>	<b>88,67%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Duurzaam Gematigd Defensief (serie D4) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		113.054.805	88,67%
Stewart Investors Asia Pacific	609.744	1.742.891	1,37%
Sustainable North America Index Fund	8.468	1.558.211	1,22%
Tencent Holdings ADR -U\$-	27.807	1.636.518	1,28%
Unilever -EU-	16.884	836.855	0,66%
UnitedHealth Group	7.257	2.083.370	1,63%
Vontobel Sust Emerging Markets	12.022	1.657.085	1,30%
Walt Disney Company	10.055	1.491.388	1,17%
WW Grainger -U\$-	3.477	1.162.318	0,91%
<b>Totaal</b>		<b>125.223.441</b>	<b>98,21%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Verantwoord Gematigd Offensief (serie E2)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.10% Japan Treasury 17/22	175.450.000	1.393.884	0,53%
0.5% Kingdom of The Netherlands 16/26	1.834.315	1.955.930	0,74%
0.625% KFW 17/27	1.525.000	1.637.931	0,62%
0.75% Euro Stability Mechanism 17/27	1.343.355	1.451.901	0,55%
0.75% Republic of Austria 18/2	670.000	734.956	0,28%
AB American Growth Portfolio -	107.872	16.038.727	6,06%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2 -EU	157.307	1.718.439	0,65%
Aegon European ABS Fund -K- EU	570.857	5.754.978	2,17%
Allianz Europe Equity Growth	955	3.222.764	1,22%
Alphabet -A- -U\$-	1.383	1.984.327	0,75%
Apple -U\$-	20.863	2.266.278	0,86%
ARS Multi Manager Hedge	157.014	18.747.500	7,08%
ASML Holding	3.462	1.376.318	0,52%
BlueOrchard Microfinance Fund	9.267	991.238	0,37%
BRGF Euro Corporate Bond	334.443	3.963.152	1,50%
Bristol Myers Squibb -U\$-	49.416	2.509.387	0,95%
Coca-Cola	45.128	2.026.011	0,77%
DWS Floating Rate Notes -IC- E	46.095	3.879.799	1,47%
Essential PS US Equity -I- Cap	3.195	18.673.299	7,06%
Franklin K2 Altern Strategies	1.003.928	10.581.399	4,00%
Hermes Multi Strategy Credit F	1.503.566	3.629.158	1,37%
Home Depot Inc.	9.378	2.039.244	0,77%
Infineon Technologies	39.880	1.251.833	0,47%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	67.642	6.183.155	2,34%
<b>Subtotaal</b>		<b>114.011.608</b>	<b>43,10%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Verantwoord Gematigd Offensief (serie E2) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		114.011.608	43,10%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	40.434	6.771.886	2,56%
International Flavors Fragrance	22.243	1.981.893	0,75%
iShares Physical Gold ETC -EUR	304.274	9.185.880	3,47%
iShares USD TIPS UCITS ETF	429.145	2.422.695	0,92%
JPMorgan Em Markets Opportunity	23.692	10.799.977	4,08%
Kempen Euro Credit Fund -I- Ca	961	1.482.427	0,56%
Kempen Euro Credit Fund Plus	1.309	1.713.455	0,65%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	28.444	657.341	0,25%
Linde -U\$-	8.040	1.734.409	0,66%
Marathon Petroleum -U\$-	15.741	532.980	0,20%
Mastercard -U\$-	5.014	1.465.136	0,55%
McDonald's Corporation -U\$-	7.574	1.330.494	0,50%
Michelin -EU-	8.722	915.374	0,35%
Microsoft -U\$-	11.873	2.161.885	0,82%
Mondelez International -U\$-	43.464	2.080.468	0,79%
Neuberger Short Duration Emerg	427.781	4.761.203	1,80%
PayPal Holdings -U\$-	10.480	2.009.308	0,76%
Pimco Euro Bond Fund Inst Acc	200.674	5.432.255	2,05%
RELX -EU-	54.381	1.089.251	0,41%
Rivertree Equity - Japan I Cap	96	5.661.527	2,14%
Robeco Emerging Conservative Eqty	38.586	5.057.876	1,91%
Robeco Financial Institutions	3.456	627.436	0,24%
Robeco Global Credits -IH- EUR	22.376	2.946.073	1,11%
Robeco QI Global Developed Conservative Eqty	40.834	4.768.633	1,80%
Robeco US Large Cap Equities -	67.324	10.871.384	4,11%
Roche	4.319	1.234.678	0,47%
SISF Euro Corporate Bond -Z- C	211.240	5.754.162	2,17%
Stewart Investors Asia Pacific	3.550.194	10.147.874	3,83%
Sustainable World Index Fund	161.030	31.222.107	11,80%
Tencent Holdings ADR -U\$-	31.144	1.832.910	0,69%
Unilever -EU-	35.144	1.741.912	0,66%
UnitedHealth Group	9.529	2.735.625	1,03%
Walt Disney Company	17.003	2.521.936	0,95%
WW Grainger -U\$-	4.532	1.514.992	0,57%
<b>Totaal</b>		<b>261.179.050</b>	<b>98,71%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Verantwoord Gebalanceerd (serie E3)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.10% Japan Treasury 17/22	583.650.000	4.636.879	1,00%
0.5% Kingdom of The Netherlands 16/26	6.902.268	7.359.888	1,58%
0.625% KFW 17/27	5.830.000	6.261.731	1,35%
0.75% Euro Stability Mechanism 17/27	4.574.177	4.943.779	1,06%
0.75% Republic of Austria 18/2	2.268.000	2.487.882	0,54%
AB American Growth Portfolio -	138.493	20.591.532	4,43%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2 -EU	636.634	6.954.654	1,50%
Aegon European ABS Fund -K- EU	2.183.978	22.017.341	4,74%
Allianz Europe Equity Growth	1.212	4.089.778	0,88%
Alphabet -A- -U\$-	1.724	2.473.593	0,53%
Apple -U\$-	26.049	2.829.616	0,61%
ARS Multi Manager Hedge	195.464	23.338.416	5,02%
ASML Holding	4.605	1.830.718	0,39%
BlueOrchard Microfinance Fund	35.555	3.802.995	0,82%
BRGF Euro Corporate Bond	1.328.998	15.748.628	3,39%
Bristol Myers Squibb -U\$-	63.651	3.232.252	0,70%
Coca-Cola	58.817	2.640.575	0,57%
DWS Floating Rate Notes -IC- E	173.865	14.634.213	3,15%
Essential PS US Equity -I- Cap	4.096	23.940.647	5,15%
Franklin K2 Altern Strategies	1.342.311	14.147.960	3,04%
Hermes Multi Strategy Credit F	3.146.732	7.595.267	1,63%
Home Depot Inc.	12.056	2.621.575	0,56%
Infineon Technologies	53.569	1.681.531	0,36%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	85.503	7.815.829	1,68%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	70.238	11.763.460	2,53%
International Flavors Fragrance	28.735	2.560.342	0,55%
iShares Physical Gold ETC -EUR	447.040	13.495.914	2,90%
iShares USD TIPS UCITS ETF	1.640.966	9.263.909	1,99%
JPMorgan Em Markets Opportunity	30.377	13.846.876	2,98%
Kempen Euro Credit Fund -I- Ca	3.467	5.350.085	1,15%
Kempen Euro Credit Fund Plus	5.139	6.725.043	1,45%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	35.897	829.580	0,18%
Linde -U\$-	10.519	2.269.185	0,49%
Marathon Petroleum -U\$-	19.243	651.556	0,14%
Mastercard -U\$-	6.644	1.941.436	0,42%
McDonald's Corporation -U\$-	9.367	1.645.463	0,35%
Michelin -EU-	10.970	1.151.302	0,25%
Microsoft -U\$-	14.791	2.693.206	0,58%
Mondelez International -U\$-	54.080	2.588.618	0,56%
Neuberger Short Duration Emerg	917.377	10.210.412	2,20%
PayPal Holdings -U\$-	13.066	2.505.116	0,54%
Pimco Euro Bond Fund Inst Acc	751.318	20.338.183	4,38%
<b>Subtotaal</b>		<b>317.506.965</b>	<b>68,32%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Verantwoord Gebalanceerd (serie E3) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		317.506.965	68,32%
RELX -EU-	68.276	1.367.568	0,29%
Rivertree Equity - Japan I Cap	122	7.163.271	1,54%
Robeco Emerging Conservative Eqty	48.929	6.413.616	1,38%
Robeco Financial Institutions	16.599	3.013.723	0,65%
Robeco Global Credits -IH- EUR	86.240	11.354.420	2,44%
Robeco QI Global Developed Conservative Eqty	53.054	6.195.663	1,33%
Robeco US Large Cap Equities -	87.068	14.059.616	3,02%
Roche	5.735	1.639.472	0,35%
SISF Euro Corporate Bond -Z- C	796.596	21.699.201	4,67%
Stewart Investors Asia Pacific	4.511.097	12.894.519	2,77%
Sustainable World Index Fund	206.185	39.977.210	8,60%
Tencent Holdings ADR -US\$-	42.160	2.481.232	0,53%
Unilever -EU-	43.761	2.169.014	0,47%
UnitedHealth Group	12.281	3.525.681	0,76%
Walt Disney Company	21.905	3.249.015	0,70%
WW Grainger -US\$-	5.997	2.004.722	0,43%
<b>Totaal</b>		<b>456.714.908</b>	<b>98,25%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Verantwoord Gematigd Defensief (serie E4)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.10% Japan Treasury 17/22	169.650.000	1.347.805	1,50%
0.5% Kingdom of The Netherlands 16/26	1.956.832	2.086.570	2,32%
0.625% KFW 17/27	1.653.000	1.775.410	1,98%
0.75% Euro Stability Mechanism 17/27	1.299.717	1.404.737	1,56%
0.75% Republic of Austria 18/2	650.000	713.017	0,79%
AB American Growth Portfolio -	16.537	2.458.848	2,74%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2 -EU	168.901	1.845.087	2,05%
Aegon European ABS Fund -K- EU	615.944	6.209.518	6,91%
Allianz Europe Equity Growth	150	507.325	0,56%
Alphabet -A- -US\$-	189	271.177	0,30%
Apple -US\$-	3.265	354.666	0,39%
ARS Multi Manager Hedge	29.297	3.498.062	3,89%
ASML Holding	525	208.714	0,23%
BlueOrchard Microfinance Fund	9.084	971.630	1,08%
BRGF Euro Corporate Bond	372.796	4.417.629	4,92%
Bristol Myers Squibb -US\$-	7.697	390.860	0,43%
Coca-Cola	7.113	319.336	0,36%
<b>Subtotaal</b>		<b>28.780.391</b>	<b>32,01%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Verantwoord Gematigd Defensief (serie E4) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		28.780.391	32,01%
DWS Floating Rate Notes -IC- E	49.780	4.189.982	4,66%
Essential PS US Equity -I- Cap	484	2.829.553	3,15%
Franklin K2 Altern Strategies	197.688	2.083.629	2,32%
Hermes Multi Strategy Credit F	1.245.045	3.005.164	3,34%
Home Depot Inc.	1.458	317.042	0,35%
Infineon Technologies	6.453	202.560	0,23%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	10.042	917.939	1,02%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	9.251	1.549.357	1,72%
International Flavors Fragrance	3.475	309.629	0,34%
iShares Physical Gold ETC -EUR	70.432	2.126.307	2,37%
iShares USD TIPS UCITS ETF	469.520	2.650.628	2,95%
JPMorgan Em Markets Opportunity	3.573	1.628.652	1,81%
Kempen Euro Credit Fund -I- Ca	1.016	1.568.508	1,75%
Kempen Euro Credit Fund Plus	1.435	1.877.684	2,09%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4.672	107.970	0,12%
Linde -U\$-	1.272	274.399	0,31%
Marathon Petroleum -U\$-	2.501	84.682	0,09%
Mastercard -U\$-	803	234.644	0,26%
McDonald's Corporation -U\$-	1.083	190.246	0,21%
Michelin -EU-	1.260	132.237	0,15%
Microsoft -U\$-	1.855	337.766	0,38%
Mondelez International -U\$-	6.795	325.253	0,36%
Neuberger Short Duration Emerg	366.069	4.074.353	4,53%
PayPal Holdings -U\$-	1.642	314.817	0,35%
Pimco Euro Bond Fund Inst Acc	212.629	5.755.878	6,41%
RELX -EU-	8.256	165.368	0,18%
Rivertree Equity - Japan I Cap	15	887.581	0,99%
Robeco Emerging Conservative Eqty	6.077	796.530	0,89%
Robeco Financial Institutions	2.841	515.795	0,57%
Robeco Global Credits -IH- EUR	23.753	3.127.337	3,48%
Robeco QI Global Developed Conservative Eqty	6.576	767.921	0,85%
Robeco US Large Cap Equities -	10.384	1.676.859	1,87%
Roche	693	198.109	0,22%
SISF Euro Corporate Bond -Z- C	225.949	6.154.834	6,85%
Stewart Investors Asia Pacific	538.680	1.539.762	1,71%
Sustainable World Index Fund	23.930	4.639.788	5,16%
Tencent Holdings ADR -U\$-	4.828	284.141	0,32%
Unilever -EU-	5.434	269.336	0,30%
UnitedHealth Group	1.485	426.320	0,47%
Walt Disney Company	2.649	392.908	0,44%
WW Grainger -U\$-	694	231.995	0,26%
<b>Totaal</b>		<b>87.943.854</b>	<b>97,84%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Dynamic Fixed Income (serie F1)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.10 % Republic of Germany I/L	1.896.048	2.060.650	1,71%
0.125% BNG Bank 19/26	5.700.000	5.872.791	4,86%
0.65% Italian Republic 16/23	3.350.000	3.443.030	2,85%
0.829% Export-Import Bank of Korea 20/25	1.200.000	1.250.491	1,04%
2% Kingdom of Norway 12/23	10.000.000	992.489	0,82%
3.75 % Kingdom of Norway 10/21	11.900.000	1.151.530	0,95%
AeAM Dutch Mortgage Fund 2 -EU	305.110	3.333.052	2,76%
Aegon Absolute Opportunity Fund	248.637	2.505.371	2,07%
Aegon European ABS Fund -K- EU	1.986.930	20.030.841	16,59%
BlueOrchard Microfinance Fund	38.612	4.129.904	3,42%
BRGF Euro Corporate Bond	808.426	9.579.854	7,93%
Colchester Local Markets Bond	657.412	7.382.613	6,11%
DWS Floating Rate Notes -IC- E	165.285	13.912.069	11,52%
GAM Multibond Local Emerging B	10.503	963.776	0,80%
Hermes Multi Strategy Credit F	1.642.511	3.964.528	3,28%
Kempen Euro Credit Fund Plus	7.935	10.384.260	8,60%
Neuberger Short Duration Emerg	426.349	4.745.265	3,93%
Robeco Financial Institutions	14.998	2.723.020	2,26%
Robeco Global Credits Short Ma	53.436	5.586.753	4,63%
SISF Euro Corporate Bond -Z- C	400.069	10.897.846	9,03%
<b>Totaal</b>		<b>114.910.133</b>	<b>95,16%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Multi Manager Equity (serie H1)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
AB American Growth Portfolio -	10.083	1.490.850	8,32%
Allianz Europe Equity Growth	91	308.321	1,72%
ARS Multi Manager Hedge	8.214	980.754	5,47%
Essential PS US Equity -I- Cap	300	1.753.020	9,78%
First State Pacific Lead -B- C	45.697	487.720	2,72%
First State Stewart Inv Asia Pacific	40.620	791.441	4,42%
Franklin T K2 Alternative Strategies	49.010	563.613	3,14%
InsingerGilissen European Large Cap Fund	8.455	548.222	3,06%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	5.152	470.944	2,63%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	2.713	454.373	2,53%
iShares Core MSCI Japan UCITS	12.255	508.705	2,84%
iShares S&P 500 Index	4.547	1.397.352	7,80%
JO Hambro Continental European	313.129	469.380	2,62%
JPMorgan Em Markets Opportunity	1.963	892.517	4,98%
<b>Subtotaal</b>		<b>11.117.212</b>	<b>62,03%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Multi Manager Equity (serie H1) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		11.117.212	62,03%
Robeco BP US Large Cap Equitie	3.728	855.013	4,77%
Robeco Emerging Conservative Eqty	3.330	436.519	2,44%
SPDR Gold Trust U\$	3.578	522.440	2,91%
SPDR S&P 500 ETF Trust -U\$-	4.563	1.396.629	7,79%
Threadneedle US Contrarian Core Eqty	55.777	883.196	4,93%
UBS MSCI EMU ETF -EU-	3.438	439.480	2,45%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	17.391	505.991	2,82%
Vanguard S&P 500 ETF -U\$-	4.967	1.397.523	7,80%
<b>Totaal</b>		<b>17.554.003</b>	<b>97,94%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Multi Manager Balanced (serie H3)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
AB American Growth Portfolio -	11.130	1.645.705	4,58%
Aegon European ABS Fund -K- EU	156.905	1.581.145	4,40%
Allianz Europe Equity Growth	101	340.605	0,95%
ARS Multi Manager Hedge	16.645	1.987.462	5,53%
BlueOrchard Microfinance Fund	5.300	566.924	1,58%
BRGF Euro Corporate Bond	97.162	1.150.402	3,20%
DWS Floating Rate Notes -IC- E	12.707	1.069.570	2,98%
DWS Invest I Euro-Gov Bonds -F	2.984	667.263	1,86%
Essential PS US Equity -I- Cap	331	1.934.498	5,39%
First State Pacific Lead -B- C	49.890	532.465	1,48%
First State Stewart Inv Asia Pacific	35.756	696.671	1,94%
Franklin T K2 Alternative Strategies	81.064	932.238	2,60%
Hermes Multi Strategy Credit F	260.228	628.111	1,75%
InsingerGilissen European Large Cap Fund	8.971	581.680	1,62%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	5.456	498.733	1,39%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	5.594	936.883	2,61%
iShares Core MSCI Japan UCITS	15.047	624.601	1,74%
iShares Euro Government Bond 7	3.006	700.368	1,95%
iShares S&P 500 Index	4.853	1.491.390	4,15%
iShares USD TIPS UCITS ETF	130.416	736.250	2,05%
iShares USD Treasury Bond 0-1	80.216	338.063	0,94%
JO Hambro Continental European	371.481	556.849	1,55%
JPMorgan Em Markets Opportunity	2.169	986.122	2,75%
Kempen Euro Credit Fund -I- Ca	259	400.160	1,11%
Kempen Euro Credit Fund Plus	325	425.485	1,18%
<b>Subtotaal</b>		<b>22.009.643</b>	<b>61,28%</b>



**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Multi Manager Balanced (serie H3) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		22.009.643	61,28%
Neuberger Short Duration Emerg	73.276	815.559	2,27%
Pimco Euro Bond Fund Inst Acc	55.315	1.497.388	4,17%
Robeco BP US Large Cap Equitie	3.506	804.087	2,24%
Robeco Emerging Conservative Eqty	4.086	535.582	1,49%
Robeco Financial Institutions	3.027	549.624	1,53%
Robeco Global Credits -IH- EUR	6.488	854.205	2,38%
SISF Euro Corporate Bond -Z- D	77.850	1.580.398	4,40%
SPDR Gold Trust U\$	7.333	1.070.724	2,98%
SPDR S&P 500 ETF Trust -U\$-	4.697	1.437.643	4,00%
Threadneedle US Contrarian Core Eqty	64.000	1.013.412	2,82%
UBS MSCI EMU ETF -EU-	3.621	462.872	1,29%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	16.726	486.643	1,35%
Vanguard S&P 500 ETF -U\$-	5.301	1.491.499	4,15%
<b>Totaal</b>		<b>34.609.279</b>	<b>96,35%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Multi Manager Defensive Balanced (serie H4)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
AB American Growth Portfolio -	1.239	183.245	2,75%
Aegon European ABS Fund -K- EU	41.951	422.749	6,36%
Allianz Europe Equity Growth	11	37.801	0,57%
ARS Multi Manager Hedge	2.492	297.540	4,47%
BlueOrchard Microfinance Fund	1.027	109.894	1,65%
BRGF Euro Corporate Bond	21.182	250.796	3,77%
DWS Floating Rate Notes -IC- E	3.349	281.916	4,24%
DWS Invest I Euro-Gov Bonds -F	954	213.440	3,21%
Essential PS US Equity -I- Cap	37	214.944	3,23%
First State Pacific Lead -B- C	13.023	138.995	2,09%
Franklin T K2 Alternative Strategies	6.568	75.538	1,14%
Hermes Multi Strategy Credit F	92.455	223.159	3,35%
InsingerGilissen European Large Cap Fund	1.114	72.232	1,09%
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	607	55.486	0,83%
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	724	121.256	1,82%
iShares Core MSCI Japan UCITS	1.629	67.620	1,02%
iShares Euro Government Bond 7	813	189.421	2,85%
iShares S&P 500 Index	540	165.949	2,49%
iShares USD TIPS UCITS ETF	32.596	184.017	2,77%
iShares USD Treasury Bond 0-1	18.976	79.973	1,20%
<b>Subtotaal</b>		<b>3.385.971</b>	<b>50,90%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Multi Manager Defensive Balanced (serie H4) - vervolg**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
Transport		3.385.971	50,90%
JO Hambro Continental European	36.052	54.042	0,81%
JPMorgan Em Markets Opportunity	234	106.245	1,60%
Kempen Euro Credit Fund -I- Ca	69	106.668	1,60%
Kempen Euro Credit Fund Plus	107	140.083	2,11%
Neuberger Short Duration Emerg	27.130	301.958	4,54%
Pimco Euro Bond Fund Inst Acc	14.314	387.487	5,83%
Robeco BP US Large Cap Equitie	554	127.113	1,91%
Robeco Emerging Conservative Eqty	454	59.504	0,89%
Robeco Financial Institutions	745	135.317	2,03%
Robeco Global Credits -IH- EUR	1.704	224.332	3,37%
SISF Euro Corporate Bond -Z- D	22.137	449.390	6,76%
SPDR Gold Trust U\$	1.087	158.718	2,39%
SPDR S&P 500 ETF Trust -U\$-	562	172.015	2,59%
Threadneedle US Contrarian Core Eqty	6.244	98.865	1,49%
UBS MSCI EMU ETF -EU-	403	51.515	0,77%
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	1.894	55.106	0,83%
Vanguard S&P 500 ETF -U\$-	590	166.003	2,50%
<b>Totaal</b>		<b>6.180.332</b>	<b>92,92%</b>

**Beleggingsportefeuille per 31 december 2020**  
**Multi Manager Defensive (serie H5)**

<b>Naam</b>	<b>Aantal</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% IW</b>
0.5% Republic of France 15/25	40.900	43.024	1,35%
0.75% ING Bank 16/21	100.000	100.172	3,14%
1% Apple 14/22	100.000	102.534	3,22%
1.2% Republic of Austria 15/25	323.000	353.023	11,07%
1.25% Deutsche Bank 14/21	200.000	201.761	6,33%
1.65% Republic of Austria 14/2	34.000	37.111	1,16%
2% Volkswagen Intl Fin 13/21	128.000	128.648	4,04%
2.242% Telefonica Emisiones Sau 14/22	200.000	207.082	6,50%
2.25 % Kingdom of Belgium 13/2	400.000	429.680	13,48%
2.25 % Kingdom of The Netherlands 12/22	367.000	383.735	12,04%
3.25 % Kingdom of The Netherlands 11/21	200.000	204.164	6,40%
3.75 % Kingdom of Norway 10/21	3.681.000	356.200	11,17%
4.25 % Koninklijke KPN 12/22	300.000	314.391	9,86%
Allianz FRN 12/42	100.000	110.015	3,45%
<b>Totaal</b>		<b>2.971.540</b>	<b>93,21%</b>



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Beheerstrategie N.V.

---

### Verklaring over de jaarrekening 2020

---

#### 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 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarrekeningen 2020 van de subfondsen genoemd in de paragraaf 'Onze controleaanpak'.

#### Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Beheerstrategie N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de balansen per subfonds per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening voor de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekeningen per subfonds over deze periode; en
- de toelichting met 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.

AKTVTDPRA7AU-2011847699-172

---

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam  
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)

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

### Samenvatting en context

Beheerstrategie N.V. is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal waarbij het aandelenkapitaal verdeeld is in verschillende fondsen 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 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 aandelen van de vennootschap zijn verdeeld in eenenzestig aandelenseries waarvan per 31 december 2020 dertien series met een open-end status actief zijn:

<b>Naam subfonds</b>	<b>serie</b>
Duurzaam Offensief	C1
Duurzaam Gematigd Offensief	C2
Duurzaam Gebalanceerd	C3
Duurzaam Gematigd Defensief	D4
Verantwoord Offensief (geen aandeelhouders per 31 december 2020)	E1
Verantwoord Gematigd Offensief	E2
Verantwoord Gebalanceerd	E3
Verantwoord Gematigd Defensief	E4
Dynamic Fixed Income	F1
Multi Manager Equity	H1
Multi Manager Balanced	H3
Multi Manager Defensive Balanced	H4
Multi Manager Defensive	H5



Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd door The Bank of New York Mellon SA/NV (hierna: 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 controle-technische functiescheiding is tussen de Administrateur en Bewaarder.

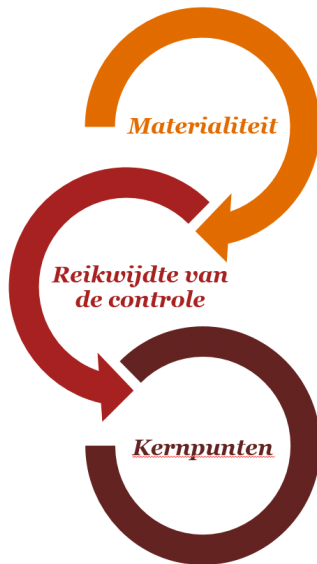
Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de Beheerder belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. 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'.

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: €26.646.500

---

#### **Reikwijdte van de controle**

- De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met een paraplustructuur waarbij het aandelenkapitaal is verdeeld in dertien actieve aandelenseries met afgescheiden vermogens. 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 over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 gebruik van de type II Service Organisation Controls (SOC 1) rapportage van de Administrateur.

---

#### **Kernpunten**

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

---

### **Materialiteit**

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

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

---

<b>Materialiteit</b>	€26.646.500 (2019: €23.056.140)
<b>Hoe is de materialiteit bepaald</b>	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap. Bij de controlewerkzaamheden van de informatie in de jaarrekening van elk individueel subfonds hebben wij eveneens een materialiteit gehanteerd van 1% van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds.

---

---

***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 Beheerder overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €2.664.100 (2019: €2.305.600) 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 2020 bestond uit dertien actieve individuele subfondsen met een open-end status. In totaal telt de vennootschap eenenzestig aandelenseries. Wij geven een controleverklaring af bij de jaarrekening van de vennootschap als geheel.

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

Wij hebben inzicht verkregen in de beheersomgeving 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 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 januari 2020 tot en met 31 december 2020. Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Vervolgens zijn wij nagegaan of, rekening houdend met professionele oordeelvorming, de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, bestaan en effectieve werking van deze interne beheersmaatregelen. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controle aanpak.

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

### *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 Beheerder op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening. De kernpunten zijn gelijk aan de kernpunten in de controleverklaring bij de jaarrekening 2019, omdat de kernpunten gerelateerd zijn aan de aard van de vennootschap als beleggingsfonds.

---

#### ***Kernpunten***

##### ***Bestaan en waardering van beleggingen***

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €2.611.342.004 (2019: €2.245.300.782) en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 82, 83, 84 en 85 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan voor €839.284.771 uit aandelen, voor €126.617.256 uit obligaties en voor €1.645.439.977 uit participaties in beleggingsinstellingen. De beleggingen maken op 31 december 2020 98,0% 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.

---

#### ***Onze controlewerkzaamheden en observaties***

Wij hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen door middel van de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen. In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen.

De beleggingen zijn in bewaring gegeven bij The Bank of New York Mellon SA/NV. Van deze partij hebben wij een bevestiging ontvangen van de in bewaring zijnde beleggingen. Wij hebben het bestaan van de beleggingsportefeuille getoetst middels integrale aansluiting met de direct van de Bewaarder van de vennootschap ontvangen portefeuillebevestiging. 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 2020 aan te sluiten op koersen afkomstig van een externe datavendor. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

---



---

## **Kernpunten**

---

## **Onze controlewerkzaamheden en observaties**

---

### ***Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten***

De opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening en gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 82,83,84 en 85 van de jaarrekening.

Het resultaat van de vennootschap over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 is €122.012.256 (2019: €118.454.259). Dit resultaat bestaat voornamelijk uit een positief direct beleggingsresultaat van €13.711.874 (2019: €4.823.993) en een positief indirect beleggingsresultaat van €126.313.706 (2019: €121.737.662).

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. Enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van de vennootschap. Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording gezien de mogelijke druk die de Beheerder kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.

Daarnaast hebben wij getoetst of de toelichtingen over de beleggingen, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen in overeenstemming zijn met de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de Administrateur verkregen middels de in de sectie 'Reikwijdte van de controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

De juistheid en volledigheid van de dividendopbrengsten hebben wij getoetst aan een dividendoverzicht afkomstig van een externe datavendor. Hieruit zijn geen materiële verschillen uit naar voren gekomen.

De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2020. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Daarnaast is middels een totaalverbandscontrole met betrekking tot het verloop en de balansposities van de beleggingen vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten, juist en volledig zijn verantwoord. Voor de juistheid en volledigheid van de aankopen en verkopen van beleggingen als onderdeel van de totaalverbandscontrole, steunen we op het type II SOC 1-rapport van The Bank of New York Mellon SA/NV. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

---

## ***Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie***

---

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- algemene informatie;
- verslag van de Bestuurder; en
- de overige gegevens.

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, met uitzondering van artikel 2:135b en artikel 2:145 lid 2, omdat een wetswijziging wordt voorbereid waarbij een beleggingsinstelling die wordt beheerd door een beheerder waar de Wet Financieel Toezicht ('Wft') op van toepassing is, buiten toepassing zal worden gesteld.

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, artikel 2:135b lid 7 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De Beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en het bezoldigingsverslag in overeenstemming met artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW.

---

## ***Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten***

---

### ***Onze benoeming***

Wij zijn benoemd als externe accountant van Beheerstrategie N.V. volgend op een besluit van de algemene vergadering op 1 februari 2019. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van twee jaar accountant van de vennootschap.

### ***Geen verboden diensten***

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten, 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, geleverd.

### ***Geleverde diensten***

Wij hebben in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, naast onze controle, de volgende diensten, die niet in het jaarverslag zijn opgenomen, geleverd aan de vennootschap:

- assuranceonderzoek van de prospectussen van Beheerstrategie N.V.

## ***Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole***

---

### ***Verantwoordelijkheden van de Beheerder voor de jaarrekening***

De Beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de Beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de Beheerder afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de Beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De Beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

---

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid 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, 25 juni 2021  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

---

## ***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 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 Beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de Beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.



Wij bevestigen aan de Beheerder 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 om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de Beheerder 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.