Halfjaarbericht 2020

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A

NN investment partners

Inhoudsopgave

1. Algemene informatie 3
2. Bestuursverslag 4
3. Halfjaarcijfers 2020 22
3.1 Balans 23
3.2 Winst-en-verliesrekening 24
3.3 Kasstroomoverzicht 25
3.4 Toelichting 26
3.5 Toelichting op de balans 27
3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening 31
3.7 Overige algemene toelichtingen 32
3.8 Toelichting Participatieklasse P 33
3.9 Toelichting Participatieklasse Z 35
3.10 Toelichting Participatieklasse T 37
3.11 Samenstelling van de beleggingen 39
4. Overige gegevens 63

1. Algemene informatie

Beheerder
NN Investment Partnerlis B.V.
Schenkkade 65
2595 AS Den Haag
Internet: www.nnip.nl

Directieleden NN Investment Partners B.V.
S.S. Bapat
H.W.D.G. Borrie
M.C.M. Canisius
M.C.J. Grobbe
V. van Nieuwenhuijzen
B.G.J. van Overbeek

Bewaarder
The Bank of New York Mellon SA/NV
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

Juridisch eigenaar
Bewaarstichting NNIP I

Directieleden Bewaarstichting NNIP I
H. Brink
T. Katgerman
N.C. Spaans

Fund Agent
ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Bankier
The Bank of New York Mellon SA/NV
Montoyerstraat 46
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent
The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

2. Bestuursverslag

2.1 Kerncijfers Participatieklasse P

		2020	2019	2018	2017
Fondsvermogen (x 1.000)	€	815.972	798.011	639.786	908.549
Aantal geplaatste participaties (stuks)		34.652.171	31.630.274	32.400.523	43.505.069
Participatiewaarde	€	23,55	25,23	19,75	20,88
Transactieprijs	€	23,57	25,25	19,76	20,88
Uitkering per participatie	€	0,49	0,54	0,40	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-4,73	30,80	-3,55	7,72
Rendement van de index	%	-5,82	30,02	-4,11	6,03
Relatief rendement	%	1,09	0,78	0,56	1,69

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse P

Opgenomen periode

De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Participatieklasse P van het Fonds is op 16 januari 2017 gestart. De onder 2017 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 16 januari tot en met 31 december.

Participatiewaarde

De participatiewaarde van Participatieklasse P van het Fonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De participatiewaarde van Participatieklasse P wordt bepaald door de waarde van Participatieklasse P te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van Participatieklasse P.

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse P van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse P met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende ‘fysieke’ beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de participatiewaarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse P van het Fonds is gebaseerd op de participatiewaarde per participatie rekening houdend met (eventuele) uitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Participatieklasse P van het Fonds en het rendement van de index.

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	725.874	315.473
Aantal geplaatste participaties (stuks)		6.020.361	2.479.229
Participatiewaarde	€	120,57	127,25
Transactieprijs	€	120,69	127,36
Uitkering per participatie	€	0,75	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-4,66	27,25
Rendement van de index	%	-5,82	26,39
Relatief rendement	%	1,16	0,86

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Participatieklasse Z van het Fonds is op 8 januari 2019 gestart. De onder 2019 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december 2019 respectievelijk de periode 8 januari tot en met 31 december 2019.

Participatiewaarde

De participatiewaarde van Participatieklasse Z van het Fonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De participatiewaarde van Participatieklasse Z wordt bepaald door de waarde van Participatieklasse Z te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van Participatieklasse Z.

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse Z van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse Z met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende ‘fysieke’ beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de participatiewaarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse Z van het Fonds is gebaseerd op de participatiewaarde per participatie rekening houdend met (eventuele) uitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Participatieklasse Z van het Fonds en het rendement van de index.

2.3 Kerncijfers Participatieklasse T

		2020	2019	2018
Eigen vermogen (x 1.000)	€	308.437	419.045	785.535
Aantal geplaatste aandelen (stuks)		139.632	175.658	412.146
Intrinsieke waarde per aandeel	€	2.208,93	2.385,57	1.905,96
Transactieprijs	€	2.211,14	2.387,71	1.907,49
Uitgekeerd dividend per aandeel	€	64,21	96,80	-
Netto rendement Aandelenklasse	%	-4,72	30,79	-4,70
Rendement van de index	%	-5,82	30,02	-5,51
Relatief rendement	%	1,10	0,77	0,81

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse T

Opgenomen periode

De onder 2020 vermelde cijfers hebben betrekking op 30 juni respectievelijk op de periode 1 januari tot en met 30 juni. De onder overige jaren vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar, tenzij anders vermeld.

Participatieklasse T van het Fonds is op 1 februari 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 1 februari tot en met 31 december.

Participatiewaarde

De participatiewaarde van Participatieklasse T van het Fonds wordt iedere beursdag door de beheerder vastgesteld. De participatiewaarde van Participatieklasse T wordt bepaald door de waarde van Participatieklasse T te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van Participatieklasse T.

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse T van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse T met een vaste op- of afslag ter vergoeding van de aan- of verkoopkosten van de onderliggende ‘fysieke’ beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

Indien geen transactie heeft plaatsgevonden op deze beursdag is de opgenomen transactieprijs gelijk aan de participatiewaarde.

Netto rendement

Het netto rendement van Participatieklasse T van het Fonds is gebaseerd op de participatiewaarde per participatie rekening houdend met (eventuele) uitkeringen. Het relatief rendement betreft het verschil tussen het netto rendement van Participatieklasse T van het Fonds en het rendement van de index.

2.4 Algemene fondsinformatie

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A (hierna aangegeven als 'Fonds') heeft geen medewerkers in dienst. Het beheer wordt gevoerd door NN Investment Partners B.V. en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen in NN Investment Partners B.V. worden gehouden door NN Investment Partners International Holdings B.V. Beide entiteiten maken deel uit van NN Group N.V.

NN Investment Partners B.V. maakt deel uit van NN Investment Partners (NN IP), een organisatorische eenheid binnen NN Group N.V. NN IP voert voor de beheerder de beheerhandelingen uit en stelt haar administratieve apparaat ter beschikking aan de door de beheerder beheerde beleggingsinstellingen. Binnen NN IP is een groot aantal beleggingsactiviteiten van NN Group N.V. gebundeld. Tot deze activiteiten behoren onder andere het beheer en de belegging van gelden van beleggingsinstellingen waarvan NN Investment Partners B.V. het beheer voert. Tevens voert NN IP het beheer en de belegging van gelden van de tot NN Group N.V. behorende verzekeringsmaatschappijen.

Voor de beheeractiviteiten wordt, met uitzondering van Participatieklasse Z, een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklassen P en T is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

2.5 Doelstelling

Het Fonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index MSCI World (NR)door te beleggen in aandelen van bedrijven die zijn opgenomen in de index en die hun activiteiten op een duurzame manier uitvoeren.

2.6 Beleggingsbeleid

Het Fonds streeft naar rendementen in lijn met die van de index door te beleggen in aandelen die zijn opgenomen in de index, met uitzondering van de aandelen van bedrijven die niet in aanmerking komen als een resultaat van het duurzaamheidsbeleid. Daarom is het waarschijnlijk dat er een verschil is tussen de samenstelling van de portefeuille van het fonds en de samenstelling van de index, wat resulteert in een hogere tracking error. De tracking error die voortvloeit uit het duurzaamheidsbeleid betekent dat er een risico bestaat dat de doelstelling van het fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van een fonds ten opzichte van de index schommelt in de loop van de tijd, afhankelijk van onder andere het aantal en de marktkapitalisatie van de aandelen van bedrijven die zijn uitgesloten.

Het Fonds streeft ernaar wereldwijd te beleggen in (certificaten van) aandelen (daaronder begrepen claims, converteerbare obligaties, winst- en oprichtersbewijzen dan wel opties, warrants ter verkrijging of vervreemding van dergelijke effecten en overige soortgelijke waardepapieren) van ondernemingen die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame bedrijven zijn bedrijven die handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen en de beste praktijken op het gebied van corporate governance. Duurzame bedrijven combineren hun verlangen naar goede financiële resultaten met respect voor sociale principes (bijvoorbeeld mensenrechten, antidiscriminatie, problemen met kinderarbeid) en respect voor het milieu. Het Fonds heeft de mogelijkheid om de beleggingen zowel direct als indirect te handhaven - bijvoorbeeld door blootstelling aan de relevante financiële instrumenten door middel van derivaten of beleggingen in andere beleggingsfondsen. Het Fonds kan gebruikmaken van derivaten zoals opties, futures, warrants, swaps en valutatermijncontracten. Ze kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer. Deze instrumenten kunnen een hefboomeffect hebben, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktfluctuaties toeneemt. Bij het gebruik van derivaten zal ervoor worden gezorgd dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsbeperkingen blijft. Het risicoprofiel dat samenhangt met het type belegger waarop het Fonds zich richt, verandert niet als gevolg van het gebruik van deze instrumenten.

Naast het bovenstaande geldt ten aanzien van het beleggingsbeleid van het Fonds het volgende:

- het vermogen kan worden belegd in zowel euro's als vreemde valuta's;
- risico's zoals valutarisico's worden bijvoorbeeld niet afgedekt ten opzichte van de index. Het fonds volgt het valutabeleid van de index;
- voor zover het vermogen niet is belegd in de hiervoor genoemde financiële instrumenten, bestaat de mogelijkheid om het vermogen te beleggen in bepaalde geldmarktinstrumenten (bijvoorbeeld certificates of deposit en commercial paper), geldmarkt beleggingsfondsen of aan te houden in de vorm van liquide middelen;
- de 'global exposure' van dit Fonds wordt bepaald volgens de 'commitment' methode methode;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met aan NN Group gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden;
- het Fonds belegt, in lijn met het beleggingsbeleid, wereldwijd in financiële instrumenten via effectenbeurzen, met
- door de beheerder goedgekeurde tegenpartijen;
- het Fonds zal in totaal niet meer dan tien procent van het beheerde vermogen beleggen in rechten van deelnemingen in andere beleggingsinstellingen.

2.7 Dividendbeleid

Het Fonds hanteert een actief uitkeringsbeleid. De uitkering wordt in principe op jaarbasis uitgekeerd aan de participanten.

2.8 Index

MSCI World (NR).

2.9 Uitbesteding werkzaamheden

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Management Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Management Limited is verantwoordelijk voor het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals dat is vastgesteld door de beheerder en zoals dat is beschreven in het prospectus, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan genoemde beslissingen genomen kunnen worden en het geven van opdracht tot aan- en verkoop van effecten. Het risicobeheer waaronder de uiteindelijke mandaatbewaking en taken zoals het voeren van een (fonds)administratie berusten bij de beheerder. De kosten die verbonden zijn aan deze uitbesteding zijn verdisconteerd in de door het Fonds in rekening gebrachte managementvergoeding.

Uitbesteding fondsadministratie

NN Investment Partners B.V., Beheerder van het Fonds, heeft de fondsenadministratie uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze uitbesteding betreft onder meer het berekenen van de participatiewaarde, de boekhouding en het verrichten van betalingen. NN IP blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

2.10 Structuur

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds zal bijzondere omstandigheden uitgezonderd, in beginsel elke beursdag participaties kunnen uitgeven of royeren.

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ("Wft") in de vorm van een beleggingsfonds met een open end structuur.
NN Investment Partners B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Bewaarstichting NNIP I (“de Stichting”) is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de beheerder wordt belegd. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening van de participanten.

Het Fonds kent een of meer verschillende klassen participaties (“Participatieklasse” of “Participatieklassen”). De participaties geven per klasse recht op een evenredig aandeel in het vermogen dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend. Participatieklassen binnen het Fonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de intrinsieke waarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per 30-06-2020

Participatieklasse P	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een beursgenoteerde participatieklasse bestemd voor particuliere (niet professionele) beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - P
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A
Handelssymbool	NNESA
ISIN code	NL0012125736
All-in fee*	0,175%

Participatieklasse Z	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe’s en beleggingsinstellingen dan wel professionele beleggers die de managementvergoeding betalen aan de beheerder zelf of aan een aan de beheerder gelieerde partij.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - Z
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - Z
ISIN code	NL0013040371

Overzicht karakteristieken per 30-06-2020

Participatieklasse T	
Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor andere door de beheerder beheerde icbe's en beleggingsinstellingen dan wel aan de beheerder gelieerde partijen.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - T
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund A - T
ISIN code	NL0012727416
All-in fee*	0,155%

Op- en afslagvergoeding	
Opslagvergoeding**	0,10%
Afslagvergoeding**	0,07%

Maximale opslagvergoeding ***	0,40%
Maximale afslagvergoeding ***	0,40%

** All-in fee*
Aan de Participatieklasse wordt een all-in fee in rekening gebracht per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de Participatieklasse aan het einde van iedere dag.

*** Op- en afslagvergoeding*
Betreft aan participanten in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van participaties in het Fonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de participatiewaarde, dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

Het actuele percentage van de op- en afslag wordt gepubliceerd op de website van de beheerder, www.nnip.nl, en kan derhalve fluctueren. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende aandeelhouders van het Fonds.

**** Maximale op- en afslagvergoeding*
De beheerder heeft uit oogpunt van transparantie een maximum percentage vastgesteld over de participatiewaarde. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende participanten van het Fonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende participanten een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende participaties in het Fonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten.

2.11 Uitgifte en inkoop van participaties

Het Fonds is een open end beleggingsfonds, hetgeen betekent dat het Fonds, behoudens uitzonderlijke situaties, op verzoek van beleggers participaties zal uitgeven ("uitgifte") en gehouden is op verzoek van beleggers participaties te verkrijgen ("inkoop") tegen de participatiewaarde van een participatie vermeerderd of verminderd met de hierna te noemen vaste op- of afslag zoals die voor een betreffende beursdag is vastgesteld. De participatiewaarde van een participatie in het Fonds wordt vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen. Deze vergoeding dient ter bescherming van de zittende participanten en komt ten goede aan het Fonds.

Uitgifte en inkoop is op iedere beursdag mogelijk. Het Fonds zal op verzoek participaties uitgeven of inkopen.

Uitgifte van participaties van Participatieklasse P geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals gebruikelijk op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

Uitgifte van participaties van Participatieklassen Z en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen het Fonds en Euroclear Nederland, gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.12 Kopen en verkopen van participaties in het Fonds

Alle Participatieklassen van het Fonds kennen één handelsmoment per beursdag. Aan- en verkoopopdrachten die op een beursdag voor 16.00 uur ("cut-off tijdstip") worden ingelegd op de beurs (in geval van beursgenoteerde participatieklasse) dan wel bij de Transfer Agent worden afgewikkeld tegen de participatiewaarde zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder, behoudens indien sprake is van vervroegde sluiting van de beurs.

Participatieklasse P en de Fund Agent
Participaties van Participatieklasse P zijn toegelaten tot de notering en kunnen worden gekocht en verkocht op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext door tussenkomst van een bank of andere financiële onderneming die intermediair is in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.

Het Fonds is met ING Bank N.V. overeengekomen dat ING Bank N.V. als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is er voor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek met betrekking tot Participatieklasse P van het Fonds, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent alle aan- en verkooporders met betrekking tot Participatieklasse P van het Fonds, via de Transfer Agent, doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext.

Participatieklassen Z en T en de Transfer Agent
Participaties van Participatieklassen Z en T van het Fonds kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van The Bank of New York Mellon SA/NV te Brussel, België. De Transfer Agent, tevens zijnde The Bank of New York Mellon SA/NV, is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten van betreffende participaties van deze Participatieklassen zoals die bij haar zijn ingelegd in het orderboek, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus te beoordelen en te accepteren. Na sluiting van het orderboek zal de Transfer Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

2.13 Fiscale aspecten

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) zoals bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is opgezet om aan de voorwaarden van een fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 te voldoen. Op een fiscale beleggingsinstelling is het bijzondere vennootschapsbelasting tarief van 0% van toepassing. Wanneer het Fonds niet aan de voorwaarden voldoet vervalt in beginsel de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot begin van het jaar en is het Fonds normaal onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De beheerder ziet er op toe dat voor zover het in haar vermogen ligt, het Fonds te allen tijde aan de in de wet en in het Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden voldoet.

Een van belangrijke voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de participanten uit dient te keren (uitdelingsverplichting). Een positief saldo van koersresultaten op effecten en een positief saldo ter zake van vervreemding van overige beleggingen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd), na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Het Fonds kan daarnaast onder gestelde voorwaarden een afrondingsreserve tot ten hoogste 1% vormen welke de uitdelingsverplichting gedeeltelijk op kan schorten.

Het Fonds houdt op winstuitkeringen in beginsel 15% dividendbelasting in. Een eventuele uitdeling ten laste van de herbeleggingsreserve kan onder omstandigheden ook zonder de inhouding van dividendbelasting plaatsvinden. Het kan voorkomen dat het Fonds de inkoop van participatie dient te belasten met dividendbelasting. Ook kan het Fonds er onder omstandigheden voor kiezen om dividendbelasting in te houden op de inkoop van participaties van haar participanten.

Wanneer het Fonds gehouden is om dividendbelasting in te houden kan het onder omstandigheden een vermindering toepassen op het deel dat ook daadwerkelijk aan de belastingdienst dient te worden afgedragen (afdrachtvermindering). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald door de ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronheffing (tot ten hoogste 15%). Ten aanzien van de te claimen afdrachtvermindering die verband houdt met de ingehouden buitenlandse bronheffing geldt een beperking voor zover Nederlandse rechtspersonen die vrijgesteld zijn van vennootschapsbelasting in het Fonds participeren, dan wel voor zover buitenlandse lichamen in het Fonds participeren die op grond van de Nederlandse wet dan wel een regeling of verdrag ter voorkoming van dubbele belasting recht hebben op teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting.

2.14 Bewaarder van het Fonds

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van het Fonds (de "bewaarder"). Het eigen vermogen van de bewaarder bedraagt ten minste € 730.000,-.

Tussen de beheerder en bewaarder van het Fonds is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de participaties ontvangen zijn en dat alle contanten van het Fonds geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van het Fonds of op naam van de bewaarder die namens het Fonds optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend).
- de activa van het Fonds bestaande uit financiële instrumenten worden bij de bewaarder in bewaring gegeven. De bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van het Fonds. Daarnaast houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte en het royement van participaties alsmede de terugbetaling daarvan gebeurt in overeenstemming met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van de participaties in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, het reglement van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder voert de aanwijzingen van de beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of het reglement van het Fonds.
- de bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds.
- de bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds.

De bewaarder treedt bij de bewaring in het belang van de beleggers in het Fonds op.

Volgens Nederlands recht is de bewaarder jegens het Fonds of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan het Fonds. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De bewaarder is jegens het Fonds of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

Volgens Nederlands recht kan een bewaarder zijn aansprakelijkheid voor verlies van de in bewaring gegeven financiële instrumenten jegens het Fonds of de beheerder in beginsel slechts uitsluiten indien:

- Hij aan alle daarvoor geldende vereisten voor delegatie van bewaarnemingstaken heeft voldaan;
- Hij een schriftelijke overeenkomst met de derde die de uitbestede werkzaamheden verricht, heeft gesloten waarin zijn aansprakelijkheid aan de derde wordt overgedragen en op grond waarvan het Fonds, de beheerder of de bewaarder namens hen, op dezelfde voet als waarin oorspronkelijk de bewaarder kon worden aangesproken, de derde kan aanspreken wegens schade wegens verlies van financiële instrumenten; en
- Hij een schriftelijke overeenkomst met het Fonds of de beheerder heeft gesloten waarin het Fonds of de beheerder namens het Fonds instemt met de uitsluiting van de aansprakelijkheid van de bewaarder en waarin een objectieve reden voor die uitsluiting is opgenomen.

2.15 Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en participanten van het Fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Een spreiding van de beleggingen zal naar verwachting een dempend effect op deze risico's kunnen hebben.

Een totaaloverzicht van de risico's waarbij de risico's van het Fonds zijn geordend naar 'groot, middelgroot en klein' is opgenomen in het prospectus. In het geval van nieuwe regelgeving op het gebied van risicomanagement, wordt informatie toegevoegd. De voornaamste risico's welke het Fonds loopt zijn:

Marktrisico
Het Fonds is gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de participaties of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten waarin het Fonds belegt, fluctueren. Indien het Fonds gebruik maakt van derivaten zoals omschreven onder "Beleggingsbeleid", kunnen deze toegepast worden voor zowel het afdekken van risico's als efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbewegingen wordt vergroot.

Om de marktrisico's te beperken worden de beleggingen over diverse landen, sectoren en/of ondernemingen gespreid. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de Samenstelling van de beleggingen.

In de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2020' van het bestuursverslag is een nadere toelichting opgenomen over het eventuele gebruik van derivaten in de verslagperiode.

Valutarisico
Indien kan worden belegd in (effecten luidende in) andere valuta's dan de valuta waarin het Fonds is genoteerd, kunnen valutaschommelingen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het beleggingsresultaat.

Een overzicht met informatie over de valutapositie van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de balans onder Valutarisico.

Liquiditeitsrisico
Liquiditeitsrisico's kunnen ontstaan wanneer een bepaalde onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Doordat het Fonds in incourante effecten kan beleggen, bestaat het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om financiële middelen vrij te krijgen die nodig kunnen zijn om aan bepaalde verplichtingen te voldoen.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De beschikbare liquide middelen van het Fonds waren in de verslagperiode voldoende om de in- en uitstroom van kapitaal te beheren.

Emittent wanbetalingsrisico
Naast de algemene trends op de financiële markten kunnen ook specifieke ontwikkelingen in verband met de emittent de waarde van een belegging beïnvloeden. Zelfs een zorgvuldige effectenselectie kan bijvoorbeeld niet het risico uitsluiten van een verlies als gevolg van een waardedaling van de activa van een emittent. Het gebruik van kredietderivaten, indien vermeld in het beleggingsbeleid van het Fonds, kan een kredietrisico met zich meebrengen.

Impact COVID-19

De eerste helft van 2020 heeft wereldwijd voornamelijk in het teken gestaan van COVID-19. In het jaarverslag over het jaar 2019 hebben wij de verwachting uitgesproken dat de invloed hiervan op de financiële markten groot zou zijn, maar de omvang moeilijk was in te schatten. Inmiddels zijn de effecten van COVID-19 op de economie duidelijk merkbaar en een sterke groeivertraging is inmiddels een feit. De schattingen van de totale verwachte krimp voor de komende jaren lopen uiteen, maar zijn allemaal fors. Het optreden van de Nederlandse overheid gedurende deze crisis heeft vooralsnog een grote golf aan faillissementen voorkomen, maar de verwachtingen blijven negatief.

In Nederland, evenals in veel omringende landen, zijn de aanvankelijk strenge maatregelen ter bestrijding van COVID-19 inmiddels sterk versoepeld. Als gevolg hiervan komt de economie op dit moment in gestaag tempo weer op gang. Desondanks loert het gevaar van een tweede golf aan besmettingen en dreigt daarmee weer een verscherping van overheidsmaatregelen mocht het tot een hernieuwde uitbraak komen. Al met al blijft de COVID-19 situatie omgeven door onzekerheden en lijkt niemand te weten waar het naartoe zal gaan. Dit maakt het bijzonder lastig om voorspellingen te doen over het herstel uit deze crisis en welke rol de Nederlandse en buitenlandse overheden alsmede centrale banken op korte- en middellange termijn zullen gaan spelen.

2.16 Ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

In deze paragraaf worden de belangrijkste algemene ontwikkelingen en fondsspecifieke ontwikkelingen opgenomen. Hierbij wordt tevens de impact op het (relatief)rendement van het Fonds nader toegelicht.

2.16.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2020

- Het eerste kwartaal van 2020 was een van de slechtste ooit voor de aandelenmarkten. De verspreiding van het coronavirus buiten China leidde tot lockdowns en grote onzekerheid, waardoor beleggers hun toevlucht namen tot relatief veilige beleggingen. De rentes op staatsobligaties gingen omlaag, maar ook meer risicovolle beleggingen werden hard geraakt. De volatiliteit liep op tot recordhoogte, de aandelenmarkten verloren bijna 35% en de creditspreads stegen naar de hoogste niveaus in tien jaar tijd. De wereldwijde aandelenmarkten daalden al met al naar niveaus die we sinds 2012 niet meer hadden gezien.

- In het tweede kwartaal volgde een ongekende ommekeer. Na de sterkste dalingen ooit tussen 21 februari en 23 maart lieten de aandelenmarkten vanaf eind maart een verbazingwekkend herstel zien. De wereldwijde aandelenmarkten wonnen 16,8%, geholpen door de sterke prestaties van bedrijven die structureel voordeel hebben van de coronacrisis (IT, communicatiedienstverlening). Het verbeterde sentiment onder beleggers had ook een positief effect op de markten voor bedrijfsobligaties, die daarnaast een impuls kregen van de opkoopprogramma's van centrale banken.

- De verbetering van het beleggerssentiment kwam vooral door de omvangrijke monetaire en fiscale stimuleringsmaatregelen, voor zo'n 2%-3% van het bruto binnenlands product (bbp) in Europa, en positiever nieuws over het coronavirus in Azië, Europa en het noorden van de Verenigde Staten. Plannen om de economieën geleidelijk weer te openen en beter dan verwachte bedrijfswinsten droegen eveneens bij aan het herstel.

- Aan het eind van de eerste jaarhelft was er echter weer sprake van een verspreiding van het virus in grote delen van de opkomende wereld en het zuiden van de Verenigde Staten. Bovendien boorde Jerome Powell, voorzitter van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), de hoop op een snel economisch herstel de grond in, waardoor de volatiliteit weer toenam.

- Voor de markten draait het vooral om hoe snel de economie zal herstellen en, belangrijker nog, of het herstel duurzaam zal zijn. Dit hangt af van de verspreiding van het virus, of beleidsmakers verder willen en kunnen versoepelen en de kans op permanente schade aan de reële economie en het vertrouwen in de private sector.

- In de tweede helft van mei en in juni was er een belangrijke verschuiving op de aandelenmarkt zichtbaar, want in plaats van de Verenigde Staten gingen Japan en de eurozone aan de leiding. Dit had alles te maken met het gevoel dat de slechtste groeicijfers achter de rug waren. Beleggers richtten zich daardoor meer op cyclische waarde en die aandelen zijn meer voorhanden buiten de Verenigde Staten.

- De verschuiving van groei- naar waardesectoren werd in de loop van juni weer ongedaan gemaakt. Vooral de energie- en nutssectoren bleven achter en de financiële sector had last van lagere obligatierentes in de eurozone en kapitaalsrestricties in de Verenigde Staten. De technologiesector blonk juist opnieuw uit.

- In China reageerden de autoriteiten direct op een lokale uitbraak. Binnen Europa gingen grenzen weer open en politieke gesprekken over een herstelfonds zorgden ervoor dat beleggers positiever werden over Europa ten opzichte van de Verenigde Staten.

- De Chinese industriële activiteit was aan het einde van het halfjaar al hersteld tot het normale niveau. Dit was niet het geval in Latijns-Amerika, het Midden-Oosten, Afrika en grote delen van Zuid-Azië, waar het aantal Covid-19-besmettingen sterk bleef toenemen. Een combinatie van ineffectief overheidsbeleid, een slechte zorg en een hoge mate van informaliteit in de economie zorgde ervoor dat de besmettingscurve van het virus niet afvlakte.

- Eind juni waren de aandelenmarkten nog gevoelig voor een gebrek aan positief nieuws over het virus, de economie en het beleid.

- Eind juni bleven de economische cijfers verbeteren, en dan vooral die over het vertrouwen, hoogfrequente gegevens en harde cijfers zoals de detailhandelsverkopen. Beleidsmakers kwamen met extra steunmaatregelen. Zo ging de Fed individuele bedrijfsobligaties opkopen en verlengde/vergrootte de Europese Centrale Bank (ECB) het PEPP-programma (Pandemic Emergency Purchase Programme).

- De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties daalde van 1,91% eind 2019 naar 0,65% aan het eind van het tweede kwartaal van 2020. In dezelfde periode daalde de Duitse 10-jaarsrente van -0,19% naar -0,46%. De creditspreads op zowel investment grade- als high yield-obligaties liepen in het eerste kwartaal sterk op, om daarna weer te dalen door de afnemende onzekerheid.

- De olieprijzen zijn in het eerste kwartaal sterk gedaald, wat de zorgen van beleggers over de wereldwijde kredietmarkten heeft vergroot. De prijzen voor ruwe Brent-olie en WTI lieten vervolgens een spectaculair herstel zien tot meer dan 40 dollar per vat (de prijs van WTI was in april zelfs negatief).

- Na de sterke daling in het eerste kwartaal hielden de obligatierentes in ontwikkelde markten zich in het tweede kwartaal relatief rustig. De Amerikaanse en de Duitse 10-jaarsrentes veranderden weinig en sloten het kwartaal af op bijna hetzelfde niveau als eind maart. Dit kwam deels doordat bijna alle beleidsrentes in de G10 al voor het begin van het tweede kwartaal op diepterecords stonden. Verder trokken de indicatoren voor de economische activiteit aan dankzij een versoepeling van de lockdown-maatregelen, ongekend sterke begrotingsmaatregelen, de omvangrijke opkoopprogramma's van centrale banken en een lagere besmettingsgraad in veel landen.

2.16.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2020

Marktontwikkelingen

De aandelenmarkten ondergingen een van de zwaarste correcties sinds de financiële crisis van 2008. De meedogenloze wereldwijde verspreiding van het coronavirus bracht een golf van paniekverkopen op gang. Beleidsmakers kwamen in actie om de nadelige economische gevolgen van de covid-19-pandemie te beperken. Wereldwijd kondigden regeringen stimuleringspakketten van ongekende omvang aan en werden lockdowns ingesteld.

Dankzij deze maatregelen stabiliseerden de aandelenmarkten en konden de verliezen voor een groot deel worden goedgemaakt. Het koersherstel leunde tevens op verbeterende virusstatistieken, plannen om economieën geleidelijk te heropenen en beter dan verwachte ondernemingsresultaten. Per saldo sloot de MSCI World Index de verslagperiode 5,8% lager af.

Op regioniveau ging de VS aan kop (3,0%). Hier waren relatief veel structurele winnaars van de crisis te vinden. Europa bleef daarentegen aanzienlijk achter (-12,8%), ook bij Japan (-7,2%) en de opkomende markten (-9,8%). Op sectorniveau werd de performanceranglijst aangevoerd door informatietechnologie (+13,9%), gezondheidszorg (+1,4%) en duurzame consumentengoederen (+1,3%), terwijl energie (-35,7%) en financiële dienstverlening (-23,1%) de voornaamste achterblijvers waren.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Fonds over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020. Deze bruto performance betreft de performance van het Fonds zoals is opgenomen in de paragraaf kerncijfers exclusief de kosten die gemaakt zijn voor het beheer van het Fonds.

Het Fonds streeft naar evenaring van het rendement van de index door te beleggen in aandelen die zijn opgenomen in de index, met uitzondering van aandelen van ondernemingen die vanwege het duurzaamheidsbeleid uitgesloten zijn. Als gevolg van het duurzame uitsluitingenbeleid van het Fonds, is het waarschijnlijk dat er een verschil bestaat tussen de samenstelling van de portefeuille van het Fonds en de samenstelling van de index, wat tot een rendementsverschil kan leiden. Ieder kwartaal wordt de portefeuille geoptimaliseerd, om ervoor te zorgen dat de afwijking van het Fonds ten opzichte van de index zo laag mogelijk is.
Het Fonds presteerde in de eerste jaarhelft iets beter dan de index. De ex-ante trackingerror van het Fonds stond op 30 juni 2020 op 0,8% en bleef daarmee binnen de gestelde grenzen.

Omdat het verschil qua weging over de verschillende sectoren ten opzichte van de index zeer beperkt is, was er vrijwel geen sprake van een (sector)allocatie-effect. De positieve afwijking in rendement gedurende de verslagperiode werd vrijwel volledig verklaard door de selectie van aandelen als gevolg van het duurzaamheidsbeleid (selectie-effect).

Derhalve kon de lichte outperformance vooral aan de aandelenselectiebeslissingen toegeschreven worden, met name in de sectoren informatietechnologie (+0,6%), industrie (+0,4%) en financiële dienstverlening (+0,3%). De aandelenselectie binnen communicatiediensten leverde daarentegen een licht negatieve bijdrage (-0,3%) aan de relatieve performance.

Tijdens de driemaandelijkse herweging van de portefeuille namen we afscheid van een aantal aandelen die niet aan onze ESG-selectiecriteria voldeden. We verkochten onder meer onze posities in Sanofi, Pepsico, JXTG Holdings en Galp Energia.

- De Franse farmaceut Sanofi SA kreeg een hoge controversescore nu twee instanties onderzoeken instellen. Terwijl de Franse autoriteiten de risico's van het gebruik van Depakine onderzoeken, gaf het Filipijnse ministerie van Justitie aan genoeg bewijs te hebben verzameld om Sanofi aansprakelijk te stellen voor acht sterfgevallen na vaccinatie met het knokkelkoortsvaccin Dengvaxia.

- Het Amerikaanse Pepsico Inc., producent van voeding, snacks en dranken, heeft een Indonesische jointventurepartner (Indofood) die wordt beschuldigd van kinderarbeid en uitbuiting van werknemers op twee palmolieplantages. Dit is een aanzienlijk punt van zorg voor de reputatie van Pepsico. Indofood produceert exclusief voor Pepsico snacks in Indonesië.
- Het Japanse JXTG Holdings (raffinage) en het Portugese Galp Energia (geïntegreerde olie- en gasproductie) kwamen geen van beide door onze corporate governance-screening.

Onze belegging in Koninklijke DSM onderstreept onze selectie-expertise. Deze onderneming biedt goed momentum gezien haar ambities om de CO2-uitstoot te beperken. Koninklijke DSM bevindt zich nu nog in het 20e percentiel van het wereldwijde universum op basis van haar uitstootrisicoscore (1e = laagste risico). De onderneming werkt echter aan een ambitieus CO2-reductieprogramma om de uitstoot van broeikasgassen in 2030 met 30% te verminderen (ten opzichte van 2016).

Risicobereidheid en risicobeleid binnen het gevoerde beleggingsbeleid

Beleggers in aandelen worden geconfronteerd met verschillende risico's zoals omschreven in de paragraaf "Voornaamste risico's en onzekerheden". Belangrijke risico's zijn marktrisico's (aandelenmarktrisico, renterisico) en valutarisico's. Afweging van risico's is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces. Binnen het Fonds worden risico's in principe niet afgedekt. Risico's worden voornamelijk beheerst door de portefeuille te spreiden over individuele aandelen, sectoren en landen.

Zo drukten het afgelopen periode vooral het COVID-19 pandemie, het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China, en het soepele monetaire beleid van Centrale Banken een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

Deze portefeuille maakt geen gebruik van derivaten.

Vooruitzichten

De gezondheidssituatie zal bepalend zijn voor het verloop van het herstel op de aandelenmarkten. Zelfs als er geen nieuwe lockdowns worden afgekondigd, passen consumenten en bedrijven wellicht hun gewoontes aan en houden ze vrijwillig een soort van eigen lockdown in stand. Dat zou een sterke rem zetten op het optimistische herstelscenario waar veel beleggers op hopen.
Beleidssteun blijft nog enige tijd een cruciale rol spelen. In de herstelfase moeten beleidsmakers zich proactiever opstellen om het huishoudboekje van consumenten en de balans van bedrijven te ondersteunen. De private sector kan dan meer besteden. Hiertoe kan het beste naar een bestendige groei van het nominale bruto binnenlands product (bbp) worden gestreefd. Dan kan de werkloosheid het snelst dalen en is een snel en houdbaar herstel van de bedrijfswinsten gewaarborgd. Cruciaal voor de bestedingsbereidheid is de verwachting van de private sector of de beleidssteun aanhoudt tot de coronacrisis voorbij is.

Het herstel is allesbehalve zeker. De financiële sector ondervindt sterke tegenwind van lage rentes, vlakke rentecurves en hogere debiteurenvoorzieningen. De grondstofprijzen zijn voorts bepalend voor het lot van de sectoren basismaterialen, energie en industrie. We rekenen op slechtere resultaten over het tweede kwartaal ten opzichte van het eerste kwartaal en voorzien een daling van meer dan 40% voor de Verenigde Staten en een nog grotere terugval voor Europa. Het goede nieuws is dat het tweede kwartaal het dieptepunt van deze cyclus zal zijn.

Aandeleninkoopprogramma's, in 2019 nog goed voor zo'n USD 700 miljard, zullen in 2020 naar verwachting op zijn minst halveren. Ondernemingen willen geld in kas houden en hun balans beschermen, of mogen van de toezichthouder eenvoudigweg geen inkooptransacties verrichten.

We willen de sectorneutrale benadering van het Fonds handhaven en de MSCI World Index zoveel mogelijk volgen. Daarbij willen we aan de duurzaamheid van het universum een bijdrage leveren door ondernemingen te screenen op ESG-karakteristieken en -resultaten.

2.16.3 Overige aspecten

Wijzigingen op- en afslagvergoeding per 1 juni 2020

Met ingang van 1 juni 2020 heeft de beheerder uit oogpunt van transparantie maximum percentages voor op- en afslagvergoeding over de participatiewaarde van de participaties vastgesteld. In uitzonderlijke marktomstandigheden, zulks ter discretie van de beheerder, kan de beheerder in het belang van de zittende participanten van het Fonds een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende maximum percentage. Daarnaast kan de beheerder in het belang van de zittende participanten een hoger percentage hanteren dan het op dat moment voor het Fonds geldende (maximum) percentage in het geval van exceptionele, omvangrijke opdrachten tot aan- en verkoop betreffende participaties in het Fonds, zulks ter vergoeding van de daarmee verband houdende additionele transactiekosten. Het maximale op- en afslagpercentage bedraagt 0,40%.

Een overzicht van de in de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn nader weergegeven in de toelichting op de winst- en verliesrekening.

Wijziging samenstelling directie NN Investment Partners B.V.

De samenstelling van de directie van NN Investment Partners B.V. ("de directie") is in de verslagperiode gewijzigd. De samenstelling van de zittende directieleden per 20 augustus 2020 en een overzicht van de wijzigingen in de verslagperiode, zijn weergegeven in het onderstaande overzicht.

Overzicht directieleden NN Investment Partners B.V.

Zittende directieleden per 20 augustus 2020	Datum toetreding
S.S. Bapat	1 april 2017
H.W.D.G. Borrie	1 maart 2017
M.C.M. Canisius	1 augustus 2017
M.C.J. Grobbe	11 maart 2020
V. van Nieuwenhuijzen	1 augustus 2017
B.G.J. van Overbeek	11 maart 2020

Teruggetreden directieleden	Datum terugtreding
J. Schmiedová	1 februari 2020

Den Haag, 20 augustus 2020

NN Investment Partners B.V.

3. Halfjaarcijfers 2020

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2020)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	1.839.108	1.521.638
		1.839.108	**1.521.638**
Vorderingen	**3.5.3**		
Te vorderen dividend		1.873	1.484
Vorderingen op participanten		143	18
Overige vorderingen		5.090	4.226
		7.106	**5.728**
Overige activa	**3.5.4**		
Liquide middelen		21.441	5.489
		21.441	**5.489**
Kortlopende schulden	**3.5.5**		
Schulden aan participanten		29	-
Overige schulden		17.343	326
		17.372	**326**
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		**11.175**	**10.891**
Uitkomst van activa minus passiva		**1.850.283**	**1.532.529**
Vermogen participanten		1.930.732	1.185.980
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		-80.449	346.549
Fondsvermogen	**3.5.6**	**1.850.283**	**1.532.529**

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2020	2019
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	**3.6.1**		
Dividend		21.127	18.487
Waardeveranderingen beleggingen		**-101.023**	**182.240**
Overige resultaten	**3.6.2**		
Valutakoersverschillen op liquiditeiten		-142	63
Interest		4	19
Op- en afslagvergoeding		655	355
Som der bedrijfsopbrengsten		**-79.379**	**201.164**
BEDRIJFSLASTEN	**3.6.3**		
Kosten		1.060	970
Interest		10	9
Som der bedrijfslasten		**1.070**	**979**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		**-80.449**	**200.185**

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-1.100.373	-922.078
Verkoop van beleggingen	681.880	1.236.423
Ontvangen dividend	20.738	17.933
Overige resultaten	-860	-1.930
Betaalde interest	-10	-9
Betaalde kosten	-1.022	-1.010
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	**-399.647**	**329.329**
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	666.707	320.311
Inkoop van participaties	-237.788	-633.897
Ontvangen op- en afslagvergoeding	655	355
Uitkering aan participanten	-13.833	-14.228
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	**415.741**	**-327.459**
NETTO KASSTROOM	**16.094**	**1.870**
Valutakoersverschillen op liquiditeiten	-142	63
Mutatie liquide middelen	**15.952**	**1.933**
Stand liquide middelen begin verslagperiode	5.489	1.669
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	**21.441**	**3.602**

3.4 Toelichting

3.4.1 Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen en in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven. Voor het halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, resultaatbepaling en het kasstroomoverzicht gehanteerd als in de jaarrekening 2019.

Bij het opstellen van de halfjaarcijfers kan de beheerder gebruik maken van verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in het halfjaarbericht opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk is, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van het halfjaarbericht.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Fonds luidt in euro. De halfjaarcijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

3.4.2 Wijziging presentatie kasstroomoverzicht

Tot en met de halfjaarcijfers 2019 werd het kasstroomoverzicht opgesteld volgens de indirecte methode. In de halfjaarcijfers 2020 is het kasstroomoverzicht, evenals in het jaarverslag 2019, opgesteld volgens de directe methode, waarmee een duidelijker inzicht in de kasstromen wordt gegeven. De vergelijkende cijfers in het kasstroomoverzicht zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

3.4.3 Securities lending

Het Fonds maakt thans geen gebruik van securities lending.

3.5 Toelichting op de balans

De opgenomen verloopoverzichten hebben betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni

3.5.1 Aandelen

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	1.521.638	1.417.338
Aankopen	1.100.373	962.279
Verkopen	-681.880	-1.235.907
Waardeveranderingen	-101.023	182.240
Stand ultimo verslagperiode	**1.839.108**	**1.325.950**

In de Samenstelling van de beleggingen die onderdeel uitmaakt van deze toelichting zijn de individuele aandelen vermeld die ultimo verslagperiode in de portefeuille zijn opgenomen.

3.5.2 Beleggingen naar verhandelbaarheid

Onderstaand is de verdeling van de beleggingsportefeuille naar verhandelbaarheid weergegeven:

Bedragen x € 1.000	30-06-2020	31-12-2019
Officieel genoteerd	1.839.108	1.521.638
Stand ultimo verslagperiode	**1.839.108**	**1.521.638**

3.5.3 Vorderingen

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

Vorderingen op participanten

Betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake reeds uitgegeven eigen participaties.

Overige vorderingen

Onder overige vorderingen kunnen onder meer zijn begrepen verdiende, nog niet ontvangen interest op liquide middelen en overige transitorische posten, eventueel onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare banktegoeden. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen of betaald.

3.5.5 Kortlopende schulden

Alle schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar tenzij anders vermeld.

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

Overige schulden

Onder overige schulden kunnen onder meer zijn begrepen nog uit te keren dividend, nog te betalen interest op schulden aan kredietinstellingen, nog te betalen kosten, de waarde van op de eerste beursdag van de volgende periode uit te geven eigen participaties en overige transitorische posten.

3.5.6 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2020

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	798.011	315.473	419.045	1.532.529
Uitgifte van participaties	213.638	437.074	16.120	666.832
Inkoop van participaties	-141.396	-383	-96.038	-237.817
Uitkeringen aan participanten	-16.978	-4.456	-9.378	-30.812
Vermogen participanten	**853.275**	**747.708**	**329.749**	**1.930.732**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	-37.303	-21.834	-21.312	-80.449
Stand ultimo verslagperiode	**815.972**	**725.874**	**308.437**	**1.850.283**

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2019

Bedragen x € 1.000	Klasse P	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	639.786	-	785.535	1.425.321
Uitgifte van participaties	95.574	185.982	77.360	358.916
Inkoop van participaties	-100.053	-	-533.844	-633.897
Uitkeringen aan participanten	-16.614	-	-16.738	-33.352
Vermogen participanten	**618.693**	**185.982**	**312.313**	**1.116.988**
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	114.269	8.295	77.621	200.185
Stand ultimo verslagperiode	**732.962**	**194.277**	**389.934**	**1.317.173**

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

3.6.1 Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Onder dividend zijn opgenomen de verdiende bruto contante dividenden onder aftrek van niet-terugvorderbare buitenlandse bronbelasting. Tevens kan hieronder opgenomen zijn de verrekening via afdrachtvermindering van Nederlandse en buitenlandse bronbelasting, die uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling van het Fonds bij de Nederlandse belastingdienst mogelijk is.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen op liquiditeiten

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op liquide middelen.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	655	355

Betreft aan participanten in rekening gebrachte vergoeding bij aan- of verkoop van participaties in het Fonds. De vergoeding, die wordt berekend door middel van een procentuele op- dan wel afslag op de intrinsieke waarde, dient ter bescherming van de zittende participanten van het Fonds en komt ten goede aan het Fonds.

De gedurende de verslagperiode gehanteerde op- en afslagpercentages zijn weergegeven in onderstaand overzicht.

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,09%	1 januari 2020	1 juni 2020
	0,14%	1 juni 2020	12 juni 2020
	0,10%	12 juni 2020	30 juni 2020
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2020	1 juni 2020
	0,10%	1 juni 2020	12 juni 2020
	0,07%	12 juni 2020	30 juni 2020

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de all-in fee en Overige kosten. Deze kosten zijn nader toegelicht in de in dit verslag opgenomen toelichting per participatieklasse.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verschuldigde interest op schulden aan kredietinstellingen.

3.7 Overige algemene toelichtingen

3.7.1 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

3.8 Toelichting Participatieklasse P

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	**798.011**	**639.786**
Uitgifte van aandelen	213.638	95.574
Inkoop van aandelen	-141.396	-100.053
Uitkering aan participanten	-16.978	-16.614
	55.264	**-21.093**
Inkomsten uit beleggingen	9.873	10.647
Overige resultaten	189	250
All-in fee	-713	-627
Interestlasten	-5	-5
	9.344	**10.265**
Waardeveranderingen van beleggingen	-46.647	104.004
Stand einde verslagperiode	**815.972**	**732.962**

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	815.972	798.011
Aantal geplaatste participaties (stuks)	34.652.171	31.630.274
Participatiewaarde (in €)	23,55	25,23

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	-4,73	17,73
Rendement van de index (%)	-5,82	17,43
Relatief rendement (%)	1,09	0,30

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
All-in fee	713	627
Totale kosten Participatieklasse P	**713**	**627**

De all-in fee voor Participatieklasse P van het Fonds bedraagt 0,175% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse P van het Fonds aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de verslaggeving, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Fund Agent of de Transfer Agent.

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 respectievelijk 8 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	**315.473**	**-**
Uitgifte van aandelen	437.074	185.982
Inkoop van aandelen	-383	-
Uitkering aan participanten	-4.456	-
	432.235	**185.982**
Inkomsten uit beleggingen	7.038	1.936
Overige resultaten	309	44
Bewaarkosten	-9	-2
All-in fee	-66	-23
Interestlasten	-3	-1
	7.269	**1.954**
Waardeveranderingen van beleggingen	-29.103	6.341
Stand einde verslagperiode	**725.874**	**187.936**

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	725.874	315.473
Aantal geplaatste participaties (stuks)	6.020.361	2.479.229
Participatiewaarde (in €)	120,57	127,25

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 respectievelijk 8 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	-4,66	14,47
Rendement van de index (%)	-5,82	14,15
Relatief rendement (%)	1,16	0,32

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 respectievelijk 8 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Overige kosten	75	25
Totale kosten Participatieklasse Z	**75**	**25**

De overige kosten betreffen reguliere en/of doorlopende kosten alsmede incidentele, buitengewone kosten en betreffen onder andere de kosten van: de administratie, de verslaggeving, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures inclusief eventuele class actions, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent, een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht.

3.10 Toelichting Participatieklasse T

3.10.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
Stand begin verslagperiode	**419.045**	**785.535**
Uitgifte van aandelen	16.120	77.360
Inkoop van aandelen	-96.038	-533.844
Uitkering aan participanten	-9.378	-16.738
	-89.296	**-473.222**
Inkomsten uit beleggingen	4.216	5.904
Overige resultaten	19	143
All-in fee	-272	-318
Interestlasten	-2	-3
	3.961	**5.726**
Waardeveranderingen van beleggingen	-25.273	71.895
Stand einde verslagperiode	**308.437**	**389.934**

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	308.437	419.045
Aantal geplaatste participaties (stuks)	139.632	175.658
Participatiewaarde (in €)	2.208,93	2.385,57

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2020	2019
Netto rendement Participatieklasse (%)	-4,72	17,71
Rendement van de index (%)	-5,82	17,43
Relatief rendement (%)	1,10	0,28

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2020	2019
All-in fee	272	318
Totale kosten Participatieklasse T	**272**	**318**

De all-in fee voor Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,155% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse T van het Fonds aan het einde van iedere dag.

Deze all-in fee dient ter vergoeding van de managementvergoeding alsmede reguliere en/of doorlopende kosten zoals de kosten van de administratie, de verslaggeving, (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het beleggingsfonds), de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, de eventuele beursnotering, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, gerechtelijke procedures, de kosten van zgn. collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent.

3.11 Samenstelling van de beleggingen

Per 30 juni 2020

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	85.190	3I GROUP PLC	780
USD	37.320	3M CO	5.183
NZD	45.714	A2 MILK CO LTD	529
CHF	140.234	ABB LTD-REG	2.811
USD	105.576	ABBOTT LABORATORIES	8.594
USD	94.089	ABBVIE INC	8.225
USD	3.277	ABIOMED INC	705
USD	42.511	ACCENTURE PLC-CL A	8.127
EUR	14.044	ACCOR SA	340
USD	64.004	ACTIVISION BLIZZARD INC	4.325
CHF	1.945	ADECCO GROUP AG-REG	81
EUR	11.141	ADIDAS AG	2.603
USD	30.701	ADOBE INC	11.899
EUR	2.099	ADP	192
USD	1.436	ADVANCE AUTO PARTS INC	182
USD	69.442	ADVANCED MICRO DEVICES	3.253
JPY	13.400	ADVANTEST CORP	677
EUR	896	ADYEN NV	1.161
EUR	30.630	AEGON NV	82
EUR	4.378	AENA SME SA	520
JPY	50.600	AEON CO LTD	1.046
USD	8.409	AERCAP HOLDINGS NV	231
USD	55.323	AFLAC INC	1.775
JPY	22.800	AGC INC	577
USD	29.982	AGILENT TECHNOLOGIES INC	2.359
USD	53.513	AGNC INVESTMENT CORP	615
HKD	785.111	AIA GROUP LTD	6.521
USD	18.707	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4.022
JPY	23.400	AISIN SEIKI CO LTD	607
JPY	60.400	AJINOMOTO CO INC	893
USD	22.568	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.152
EUR	13.367	AKZO NOBEL N.V.	1.066
USD	13.706	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.980
USD	13.779	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	1.377
SEK	8.275	ALFA LAVAL AB	162

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	5.779	ALIGN TECHNOLOGY INC	1.412
CAD	64.962	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	1.808
USD	88	ALLEGHANY CORP	39
USD	4.559	ALLEGION PLC	415
EUR	28.852	ALLIANZ SE-REG	5.244
USD	24.534	ALLSTATE CORP	2.119
USD	51.676	ALLY FINANCIAL INC	913
USD	5.769	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	761
EUR	5.202	ALSTOM	216
EUR	54.437	ALTICE EUROPE NV	187
EUR	16.003	AMADEUS IT GROUP SA	742
USD	21.292	AMAZON.COM INC	52.299
USD	125.127	AMCOR PLC	1.138
USD	61.020	AMERICAN EXPRESS CO	5.172
USD	60.254	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1.673
USD	26.752	AMERICAN TOWER CORP	6.158
USD	10.345	AMERIPRISE FINANCIAL INC	1.382
USD	6.260	AMERISOURCEBERGEN CORP	562
USD	33.205	AMGEN INC	6.973
JPY	32.200	ANA HOLDINGS INC	652
USD	35.557	ANALOG DEVICES INC	3.883
USD	127.190	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	743
USD	5.719	ANSYS INC	1.485
USD	13.989	ANTHEM INC	3.276
GBP	141.809	ANTOFAGASTA PLC	1.463
USD	15.076	AON PLC-CLASS A	2.585
DKK	165	AP MOELLER-MAERSK A/S-A	160
DKK	664	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	689
USD	220.433	APPLE INC	71.596
USD	66.489	APPLIED MATERIALS INC	3.579
USD	25.339	ARCH CAPITAL GROUP LTD	647
USD	4.098	ARISTA NETWORKS INC	767
EUR	2.502	ARKEMA	213
USD	3.486	ARROW ELECTRONICS INC	213
USD	10.765	ARTHUR J GALLAGHER & CO	935
JPY	56.100	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.748
GBP	22.601	ASHTEAD GROUP PLC	676
EUR	23.665	ASML HOLDING NV	7.736
SEK	71.935	ASSA ABLOY AB-B	1.303
GBP	49.723	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.048
JPY	173.000	ASTELLAS PHARMA INC	2.569

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	72.418	ASTRAZENECA PLC	6.709
AUD	10.074	ASX LTD	527
USD	451.800	AT&T INC	12.160
USD	8.793	ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	244
SEK	36.125	ATLAS COPCO AB-A SHS	1.362
SEK	33.822	ATLAS COPCO AB-B SHS	1.114
AUD	182.470	AUST AND NZ BANKING GROUP	2.085
GBP	495.574	AUTO TRADER GROUP PLC	2.870
USD	13.403	AUTODESK INC	2.854
USD	25.467	AUTOMATIC DATA PROCESSING	3.376
USD	1.006	AUTOZONE INC	1.010
USD	15.328	AVALONBAY COMMUNITIES INC	2.110
USD	7.624	AVERY DENNISON CORP	774
GBP	32.003	AVIVA PLC	96
EUR	107.813	AXA SA	2.007
USD	28.869	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	580
USD	177.160	BAKER HUGHES CO	2.427
USD	28.229	BALL CORP	1.747
EUR	264.106	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	809
EUR	1.005.758	BANCO SANTANDER SA	2.187
JPY	11.400	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	533
ILS	95.918	BANK HAPOALIM BM	508
ILS	51.702	BANK LEUMI LE-ISRAEL	230
USD	471.500	BANK OF AMERICA CORP	9.970
CAD	39.703	BANK OF MONTREAL	1.875
USD	67.671	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2.329
CAD	83.345	BANK OF NOVA SCOTIA	3.061
CHF	353	BARRY CALLEBAUT AG-REG	599
USD	40.127	BAXTER INTERNATIONAL INC	3.076
CAD	62.508	BCE INC	2.314
USD	17.606	BECTON DICKINSON AND CO	3.751
EUR	6.298	BEIERSDORF AG	637
USD	3.100	BEIGENE LTD-ADR	520
USD	14.535	BEST BUY CO INC	1.129
USD	10.241	BIOGEN INC	2.440
USD	11.447	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.257
EUR	1.242	BIOMERIEUX	152
USD	2.032	BIO-RAD LABORATORIES-A	817
USD	940	BLACK KNIGHT INC	61
CAD	12.861	BLACKBERRY LTD	56
AUD	115.802	BLUESCOPE STEEL LTD	830

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	59.153	BNP PARIBAS	2.092
HKD	585.099	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1.657
SEK	55.097	BOLIDEN AB	1.116
EUR	192.934	BOLLORE	539
USD	2.800	BOOKING HOLDINGS INC	3.970
USD	19.644	BORGWARNER INC	617
USD	16.037	BOSTON PROPERTIES INC	1.290
EUR	1.618	BOUYGUES SA	49
GBP	2.497.840	BP PLC	8.441
AUD	95.004	BRAMBLES LTD	633
EUR	1.879	BRENNTAG AG	88
JPY	94.300	BRIDGESTONE CORP	2.700
USD	138.811	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	7.267
GBP	70.935	BRITISH LAND CO PLC	302
USD	3.911	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	439
CAD	87.832	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	2.565
USD	13.772	BROWN & BROWN INC	500
USD	33.040	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	1.873
GBP	159.170	BT GROUP PLC	200
USD	23.607	BUNGE LTD	864
GBP	8.556	BUNZL PLC	204
GBP	7.207	BURBERRY GROUP PLC	127
USD	1.879	BURLINGTON STORES INC	329
USD	8.710	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	613
USD	18.800	CADENCE DESIGN SYS INC	1.606
USD	19.806	CAMPBELL SOUP CO	875
CAD	27.034	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	1.604
CAD	54.337	CANADIAN NATL RAILWAY CO	4.266
CAD	9.314	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	2.102
CAD	17.886	CANOPY GROWTH CORP	257
EUR	4.576	CAPGEMINI SE	467
SGD	41.600	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	45
SGD	62.768	CAPITALAND LTD	117
SGD	93.100	CAPITALAND MALL TRUST	116
USD	15.546	CARDINAL HEALTH INC	722
EUR	2.112	CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	183
USD	6.206	CARMAX INC	495
USD	82.445	CARNIVAL CORP	1.205
EUR	27.684	CARREFOUR SA	381
JPY	10.200	CASIO COMPUTER CO LTD	157
USD	7.400	CBOE GLOBAL MARKETS INC	615

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	23.413	CBRE GROUP INC - A	943
CAD	8.991	CCL INDUSTRIES INC - CL B	258
USD	30.260	CENTENE CORP	1.712
USD	19.059	CERNER CORP	1.163
USD	12.177	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	5.530
USD	8.522	CHECK POINT SOFTWARE TECH	815
USD	141.689	CHEVRON CORP	11.256
CHF	126	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	923
CHF	14	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	1.071
DKK	6.331	CHR HANSEN HOLDING A/S	581
USD	30.229	CHUBB LTD	3.408
JPY	57.000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	2.712
USD	12.290	CHURCH & DWIGHT CO INC	846
CHF	39.476	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	2.242
USD	22.011	CIGNA CORP	3.677
USD	8.471	CINCINNATI FINANCIAL CORP	483
USD	6.223	CINTAS CORP	1.476
USD	237.961	CISCO SYSTEMS INC	9.881
USD	37.756	CITIZENS FINANCIAL GROUP	848
USD	4.959	CITRIX SYSTEMS INC	653
CHF	12.184	CLARIANT AG-REG	213
USD	5.225	CLOROX COMPANY	1.021
USD	21.604	CME GROUP INC	3.126
EUR	9.130	CNH INDUSTRIAL NV	57
JPY	28.600	COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL	461
USD	257.506	COCA-COLA CO/THE	10.244
USD	13.885	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	467
GBP	17.912	COCA-COLA HBC AG-DI	400
AUD	3.783	COCHLEAR LTD	438
USD	13.785	COGNEX CORP	733
USD	33.911	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1.716
AUD	85.728	COLES GROUP LTD	902
USD	53.320	COLGATE-PALMOLIVE CO	3.478
DKK	7.545	COLOPLAST-B	1.041
EUR	3.528	COLRUYT SA	173
USD	286.448	COMCAST CORP-CLASS A	9.941
USD	5.073	COMERICA INC	172
EUR	27.741	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	889
GBP	116.868	COMPASS GROUP PLC	1.430
USD	41.214	CONAGRA BRANDS INC	1.291
JPY	15.300	CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	44

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	115.394	CONSOLIDATED EDISON INC	7.390
USD	14.442	CONSTELLATION BRANDS INC-A	2.250
EUR	15.656	CONTINENTAL AG	1.365
USD	5.280	COOPER COS INC/THE	1.333
USD	15.434	COPART INC	1.144
USD	2.628	COSTAR GROUP INC	1.663
USD	29.273	COSTCO WHOLESALE CORP	7.903
EUR	699	COVIVIO	45
EUR	52.241	CREDIT AGRICOLE SA	440
EUR	63.832	CRH PLC	1.947
GBP	6.657	CRODA INTERNATIONAL PLC	385
USD	25.786	CROWN CASTLE INTL CORP	3.842
AUD	27.297	CSL LTD	4.802
USD	64.817	CSX CORP	4.025
USD	12.186	CUMMINS INC	1.880
USD	71.990	CVS HEALTH CORP	4.164
USD	2.506	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	221
JPY	43.600	DAI NIPPON PRINTING CO LTD	888
JPY	8.500	DAIFUKU CO LTD	661
JPY	72.300	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	766
JPY	38.000	DAIICHI SANKYO CO LTD	2.762
JPY	21.000	DAIKIN INDUSTRIES LTD	3.004
USD	47.798	DANAHER CORP	7.525
EUR	45.409	DANONE	2.795
EUR	27.671	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	208
USD	1.225	DAVITA INC	86
GBP	3.667	DCC PLC	271
USD	19.654	DEERE & CO	2.750
EUR	8.447	DELIVERY HERO AG	768
USD	13.428	DELL TECHNOLOGIES -C	657
USD	20.939	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	1.453
USD	43.788	DELTA AIR LINES INC	1.094
DKK	2.285	DEMANT A/S	54
JPY	73.300	DENSO CORP	2.544
USD	24.563	DENTSPLY SIRONA INC	964
EUR	11.932	DEUTSCHE BOERSE AG	1.922
EUR	25.495	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	228
EUR	80.597	DEUTSCHE POST AG-REG	2.623
EUR	316.816	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	4.735
USD	5.472	DEXCOM INC	1.975
AUD	72.361	DEXUS	408

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	181.082	DIAGEO PLC	5.342
USD	34.860	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.555
USD	23.546	DISCOVERY INC - A	442
USD	29.035	DISH NETWORK CORP-A	892
USD	9.753	DOCUSIGN INC	1.495
CAD	3.203	DOLLARAMA INC	95
USD	2.251	DOMINO'S PIZZA INC	740
USD	15.013	DOVER CORP	1.291
USD	19.032	DR HORTON INC	940
USD	11.800	DROPBOX INC-CLASS A	229
DKK	14.021	DSV PANALPINA A/S	1.523
USD	19.881	E*TRADE FINANCIAL CORP	880
JPY	38.000	EAST JAPAN RAILWAY CO	2.344
USD	1.280	EAST WEST BANCORP INC	41
USD	45.596	EBAY INC	2.129
USD	21.767	ECOLAB INC	3.856
USD	46.950	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.889
JPY	18.300	EISAI CO LTD	1.291
USD	35.629	ELANCO ANIMAL HEALTH INC	680
USD	31.244	ELECTRONIC ARTS INC	3.673
USD	52.708	ELI LILLY & CO	7.705
USD	52.526	EMERSON ELECTRIC CO	2.901
CAD	7.717	EMPIRE CO LTD 'A'	164
CHF	1.024	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	706
EUR	72.463	ENAGAS SA	1.576
USD	3.464	EPAM SYSTEMS INC	777
SEK	20.301	EPIROC AB-A	225
SEK	34.751	EPIROC AB-B	378
USD	5.388	EQUINIX INC	3.369
NOK	346.547	EQUINOR ASA	4.369
USD	61.198	EQUITABLE HOLDINGS INC	1.051
USD	44.717	EQUITY RESIDENTIAL	2.342
SEK	148.909	ERICSSON LM-B SHS	1.226
USD	1.238	ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	212
EUR	18.645	ESSILORLUXOTTICA	2.130
USD	16.706	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2.806
EUR	474	EUROFINS SCIENTIFIC	265
USD	1.990	EVEREST RE GROUP LTD	365
USD	133.851	EVERSOURCE ENERGY	9.923
EUR	31.298	EVONIK INDUSTRIES AG	708
EUR	8.611	EXOR NV	438

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.417	EXPEDIA GROUP INC	543
USD	16.415	EXPEDITORS INTL WASH INC	1.111
GBP	60.796	EXPERIAN PLC	1.885
USD	1.463	F5 NETWORKS INC	182
USD	2.598	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	760
CAD	681	FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	187
JPY	14.700	FANUC CORP	2.337
JPY	3.700	FAST RETAILING CO LTD	1.884
USD	37.400	FASTENAL CO	1.427
USD	18.754	FEDEX CORP	2.341
GBP	14.030	FERGUSON PLC	1.021
EUR	7.075	FERRARI NV	1.074
EUR	85.506	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	765
USD	15.065	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	411
USD	39.335	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	4.696
USD	69.126	FIFTH THIRD BANCORP	1.187
CAD	121.404	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	859
USD	8.940	FIRST REPUBLIC BANK/CA	844
USD	36.529	FISERV INC	3.175
NZD	22.295	FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	455
USD	4.367	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	978
USD	18.190	FMC CORP	1.613
USD	384.359	FORD MOTOR CO	2.081
USD	9.161	FORTINET INC	1.120
USD	24.177	FORTIVE CORP	1.456
USD	17.995	FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	1.024
USD	46.410	FOX CORP - CLASS A	1.108
USD	39.365	FOX CORP - CLASS B	941
USD	27.700	FRANKLIN RESOURCES INC	517
EUR	4.099	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	159
EUR	9.554	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	729
EUR	25.845	FRESENIUS SE & CO KGAA	1.140
EUR	3.730	FUCHS PETROLUB SE-PREF	133
JPY	25.100	FUJI ELECTRIC CO LTD	610
JPY	10.400	FUJITSU LTD	1.083
EUR	3.054	GALAPAGOS NV	535
USD	15.930	GARMIN LTD	1.383
USD	2.216	GARTNER INC	239
EUR	2.101	GEA GROUP AG	59
CHF	2.521	GEBERIT AG-REG	1.123
EUR	2.602	GECINA SA	286

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	607.032	GENERAL ELECTRIC CO	3.691
USD	50.248	GENERAL MILLS INC	2.758
DKK	3.355	GENMAB A/S	999
USD	69.217	GILEAD SCIENCES INC	4.742
CHF	775	GIVAUDAN-REG	2.569
GBP	303.714	GLAXOSMITHKLINE PLC	5.468
USD	19.406	GLOBAL PAYMENTS INC	2.931
USD	6.837	GLOBE LIFE INC	452
USD	40.411	GODADDY INC - CLASS A	2.638
AUD	155.354	GOODMAN GROUP	1.414
EUR	5.140	GRIFOLS SA	139
USD	4.851	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	479
DKK	1.388	H LUNDBECK A/S	46
JPY	109.900	HAKUHODO DY HOLDINGS INC	1.162
USD	85.407	HALLIBURTON CO	987
HKD	94.768	HANG LUNG PROPERTIES LTD	200
HKD	74.067	HANG SENG BANK LTD	1.107
EUR	1.829	HANNOVER RUECK SE	281
GBP	10.471	HARGREAVES LANSDOWN PLC	188
USD	21.379	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	734
USD	8.323	HASBRO INC	555
USD	15.494	HCA HEALTHCARE INC	1.339
USD	10.234	HD SUPPLY HOLDINGS INC	316
USD	72.499	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1.779
EUR	21.161	HEIDELBERGCEMENT AG	1.006
EUR	16.270	HEINEKEN HOLDING NV	1.185
EUR	28.825	HEINEKEN NV	2.365
HKD	186.000	HENDERSON LAND DEVELOPMENT	628
EUR	15.984	HENKEL AG & CO KGAA	1.185
EUR	9.989	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	828
SEK	47.001	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	606
USD	10.569	HENRY SCHEIN INC	549
EUR	2.413	HERMES INTERNATIONAL	1.795
USD	16.670	HERSHEY CO/THE	1.924
USD	81.852	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	709
JPY	29.800	HINO MOTORS LTD	179
JPY	9.800	HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	241
JPY	61.100	HITACHI LTD	1.716
HKD	1.071.039	HKT TRUST AND HKT LTD-SS	1.395
USD	21.421	HOLOGIC INC	1.087
USD	58.757	HOME DEPOT INC	13.105

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
HKD	96.034	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	3.641
USD	67.331	HOST HOTELS & RESORTS INC	647
USD	73.489	HP INC	1.140
GBP	1.078.777	HSBC HOLDINGS PLC	4.493
USD	7.243	HUMANA INC	2.500
USD	55.657	HUNTINGTON BANCSHARES INC	448
CAD	331.086	HYDRO ONE LTD	5.525
USD	16.023	IAC/INTERACTIVECORP	4.614
SEK	2.800	ICA GRUPPEN AB	118
ILS	164.884	ICL GROUP LTD	435
USD	6.302	IDEX CORP	887
USD	6.355	IDEXX LABORATORIES INC	1.868
USD	44.324	IHS MARKIT LTD	2.979
USD	23.358	ILLINOIS TOOL WORKS	3.636
USD	9.337	ILLUMINA INC	3.079
USD	11.200	INCYTE CORP	1.037
EUR	67.391	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	1.588
EUR	89.470	INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.868
GBP	172.326	INFORMA PLC	892
USD	26.871	INGERSOLL-RAND INC	673
USD	4.269	INSULET CORP	738
AUD	53.312	INSURANCE AUSTRALIA GROUP	189
CAD	5.378	INTACT FINANCIAL CORP	454
USD	236.077	INTEL CORP	12.576
USD	39.475	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	3.219
GBP	13.548	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	532
USD	28.877	INTERNATIONAL PAPER CO	905
USD	76.212	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	1.164
GBP	4.165	INTERTEK GROUP PLC	249
EUR	374.965	INTESA SANPAOLO	639
USD	50.527	INTL BUSINESS MACHINES CORP	5.433
USD	7.922	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	864
USD	16.974	INTUIT INC	4.476
USD	9.832	INTUITIVE SURGICAL INC	4.988
USD	50.270	INVESCO LTD	482
SEK	77.835	INVESTOR AB-B SHS	3.657
USD	5.963	IONIS PHARMACEUTICALS INC	313
EUR	1.465	IPSEN	111
USD	16.358	IQVIA HOLDINGS INC	2.066
JPY	38.600	ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	197
ILS	0	ISRACARD LTD	-

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	151.100	ITOCHU CORP	2.895
GBP	230.936	ITV PLC	190
USD	2.816	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	461
JPY	29.500	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	607
JPY	167.100	JAPAN POST BANK CO LTD	1.106
USD	5.753	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	565
EUR	12.239	JCDECAUX SA	203
EUR	61.382	JERONIMO MARTINS	957
USD	12.743	JM SMUCKER CO/THE	1.200
GBP	7.366	JOHNSON MATTHEY PLC	170
USD	1.415	JONES LANG LASALLE INC	130
USD	180.194	JPMORGAN CHASE & CO	15.090
JPY	36.800	JSR CORP	632
EUR	5.662	JUST EAT TAKEAWAY	525
JPY	35.700	KAJIMA CORP	378
JPY	22.500	KANSAI PAINT CO LTD	422
USD	9.194	KANSAS CITY SOUTHERN	1.222
JPY	36.300	KAO CORP	2.558
EUR	15.708	KBC GROUP NV	802
JPY	148.800	KDDI CORP	3.971
EUR	4.400	KERING	2.131
USD	86.209	KEYCORP	935
CAD	125.473	KEYERA CORP	1.695
JPY	21.300	KIKKOMAN CORP	912
GBP	22.861	KINGFISHER PLC	56
EUR	2.536	KINGSPAN GROUP PLC	145
SEK	25.332	KINNEVIK AB - B	593
CAD	241.049	KINROSS GOLD CORP	1.544
JPY	6.600	KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	264
EUR	5.938	KION GROUP AG	325
JPY	82.900	KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.556
USD	10.532	KLA CORP	1.824
EUR	5.935	KLEPIERRE	105
EUR	510	KNORR-BREMSE AG	46
JPY	80.400	KOMATSU LTD	1.462
EUR	70.635	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1.714
EUR	12.704	KONINKLIJKE DSM NV	1.565
EUR	61.170	KONINKLIJKE PHILIPS NV	2.540
USD	52.678	KROGER CO	1.588
JPY	93.300	KUBOTA CORP	1.238
CHF	4.143	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	613

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	5.300	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	131
USD	6.082	LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	899
CHF	60.790	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	2.371
USD	10.661	LAM RESEARCH CORP	3.070
GBP	50.463	LAND SECURITIES GROUP PLC	307
USD	5.029	LEAR CORP	488
GBP	208.174	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	506
EUR	8.967	LEGRAND SA	606
AUD	7.029	LENDLEASE GROUP	53
USD	15.245	LENNAR CORP-A	836
USD	458	LENNOX INTERNATIONAL INC	95
USD	59.521	LIBERTY GLOBAL PLC- C	1.140
USD	39.453	LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	1.210
USD	18.601	LINCOLN NATIONAL CORP	609
USD	42.885	LINDE PLC	8.099
JPY	36.000	LINE CORP	1.610
USD	14.669	LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	579
USD	16.466	LKQ CORP	384
GBP	5.029.454	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.725
CAD	17.763	LOBLAW COMPANIES LTD	768
USD	12.434	LOEWS CORP	380
GBP	20.554	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.890
EUR	17.284	L'OREAL	4.938
USD	43.382	LOWE'S COS INC	5.219
USD	7.941	LULULEMON ATHLETICA INC	2.206
CAD	143.895	LUNDIN MINING CORP	685
EUR	16.906	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	6.602
USD	25.060	LYONDELLBASELL INDU-CL A	1.466
USD	6.203	M & T BANK CORP	574
GBP	108.359	M&G PLC	200
AUD	21.358	MACQUARIE GROUP LTD	1.553
AUD	4.581	MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	163
JPY	18.300	MAKITA CORP	591
CAD	121.057	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.462
USD	99.741	MARATHON PETROLEUM CORP	3.319
USD	1.044	MARKEL CORP	858
USD	2.338	MARKETAXESS HOLDINGS INC	1.043
USD	26.499	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	2.023
USD	37.268	MARSH & MCLENNAN COS	3.563
JPY	188.400	MARUBENI CORP	758
USD	62.162	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	1.940

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	14.449	MASCO CORP	646
USD	25.190	MATCH GROUP INC	2.401
USD	31.985	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1.726
JPY	106.300	MAZDA MOTOR CORP	567
USD	11.580	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	1.850
USD	49.085	MCDONALD'S CORP	8.062
USD	96.156	MEDTRONIC PLC	7.851
JPY	17.800	MEIJI HOLDINGS CO LTD	1.260
USD	2.607	MERCADOLIBRE INC	2.288
USD	157.134	MERCK & CO. INC.	10.819
EUR	15.525	MERCK KGAA	1.604
NZD	691.297	MERIDIAN ENERGY LTD	1.906
USD	69.368	METLIFE INC	2.256
CAD	11.151	METRO INC/CN	408
USD	1.816	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1.302
EUR	9.609	MICHELIN (CGDE)	887
USD	366.649	MICROSOFT CORP	66.434
JPY	86.500	MINEBEA MITSUMI INC	1.394
AUD	265.866	MIRVAC GROUP	354
JPY	141.300	MITSUBISHI CORP	2.647
JPY	227.900	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	2.632
JPY	93.500	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.237
JPY	1.182.600	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	4.115
JPY	210.600	MITSUI & CO LTD	2.771
JPY	24.300	MITSUI CHEMICALS INC	451
JPY	61.900	MITSUI FUDOSAN CO LTD	975
JPY	2.425.900	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	2.647
EUR	2.190	MONCLER SPA	75
USD	133.039	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	6.056
GBP	24.854	MONDI PLC	413
USD	8.736	MONGODB INC	1.760
JPY	11.400	MONOTARO CO LTD	406
USD	37.308	MONSTER BEVERAGE CORP	2.303
USD	13.972	MOODY'S CORP	3.418
USD	100.183	MORGAN STANLEY	4.308
USD	7.653	MOTOROLA SOLUTIONS INC	955
NOK	14.035	MOWI ASA	237
JPY	39.200	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	958
USD	5.516	MSCI INC	1.639
EUR	9.029	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.089
JPY	4.200	NABTESCO CORP	115

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	9.146	NASDAQ INC	973
AUD	228.624	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	2.553
CAD	4.800	NATIONAL BANK OF CANADA	193
USD	26.246	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	829
EUR	86.958	NATIXIS	202
EUR	199.298	NATURGY ENERGY GROUP SA	3.301
JPY	5.400	NEC CORP	230
EUR	88.393	NESTE OYJ	3.077
CHF	186.265	NESTLE SA-REG	18.331
USD	12.476	NETAPP INC	493
USD	23.261	NETFLIX INC	9.424
USD	4.854	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	527
USD	30.279	NEWELL BRANDS INC	428
USD	82.665	NEWMONT CORP	4.544
USD	121.636	NEWS CORP - CLASS A	1.284
JPY	86.800	NEXON CO LTD	1.746
JPY	20.200	NGK INSULATORS LTD	248
ILS	2.709	NICE LTD	449
USD	22.374	NIELSEN HOLDINGS PLC	296
USD	77.434	NIKE INC -CL B	6.760
JPY	46.200	NIKON CORP	344
JPY	226	NIPPON PROLOGIS REIT INC	612
JPY	223.400	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.638
JPY	16.900	NIPPON YUSEN KK	211
JPY	14.500	NISSAN CHEMICAL CORP	661
JPY	13.200	NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	1.040
JPY	7.700	NITORI HOLDINGS CO LTD	1.342
GBP	5.260	NMC HEALTH PLC	54
EUR	285.247	NOKIA OYJ	1.109
JPY	256.900	NOMURA HOLDINGS INC	1.023
JPY	16.600	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	401
SEK	160.560	NORDEA BANK ABP	987
USD	6.459	NORDSON CORP	1.091
USD	22.009	NORFOLK SOUTHERN CORP	3.440
NOK	230.229	NORSK HYDRO ASA	565
USD	14.785	NORTHERN TRUST CORP	1.044
USD	24.474	NORTONLIFELOCK INC	432
DKK	111.514	NOVO NORDISK A/S-B	6.425
JPY	23.700	NSK LTD	156
JPY	32.400	NTT DATA CORP	321
JPY	150.300	NTT DOCOMO INC	3.575

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	33.643	NVIDIA CORP	11.380
USD	130	NVR INC	377
JPY	41.600	OBAYASHI CORP	346
USD	17.465	OKTA INC	3.114
USD	26.371	OMNICOM GROUP	1.282
JPY	3.900	OMRON CORP	232
EUR	89.528	OMV AG	2.664
USD	53.605	ON SEMICONDUCTOR CORP	946
USD	69.693	ONEOK INC	2.061
USD	127.952	ORACLE CORP	6.296
JPY	1.000	ORACLE CORP JAPAN	105
USD	3.970	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1.490
EUR	1.746	ORION OYJ-CLASS B	75
JPY	142.200	ORIX CORP	1.559
NOK	34.037	ORKLA ASA	265
SGD	345.600	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	1.985
USD	8.200	OWENS CORNING	407
USD	26.181	PACCAR INC	1.745
USD	5.685	PALO ALTO NETWORKS INC	1.162
JPY	29.200	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	571
JPY	208.100	PANASONIC CORP	1.614
DKK	2.064	PANDORA A/S	100
USD	24.503	PARKER HANNIFIN CORP	3.998
CAD	81.171	PARKLAND CORP	1.789
CHF	1.716	PARTNERS GROUP HOLDING AG	1.386
USD	12.709	PAYCHEX INC	857
USD	3.976	PAYCOM SOFTWARE INC	1.096
USD	63.106	PAYPAL HOLDINGS INC	9.789
HKD	1.325.000	PCCW LTD	673
GBP	133.474	PEARSON PLC	845
USD	9.466	PENTAIR PLC	320
JPY	6.800	PEPTIDREAM INC	277
USD	9.654	PERKINELMER INC	843
EUR	17.212	PERNOD RICARD SA	2.411
USD	11.361	PERRIGO CO PLC	559
GBP	4.646	PERSIMMON PLC	117
JPY	6.800	PERSOL HOLDINGS CO LTD	83
EUR	38.813	PEUGEOT SA	562
USD	334.917	PFIZER INC	9.751
USD	33.526	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3.140
JPY	2.600	POLA ORBIS HOLDINGS INC	40

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	24.398	PPG INDUSTRIES INC	2.304
USD	21.125	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	781
USD	136.172	PROCTER & GAMBLE CO/THE	14.497
USD	35.272	PROGRESSIVE CORP	2.516
USD	52.432	PROLOGIS INC	4.357
USD	42.356	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	2.297
GBP	161.619	PRUDENTIAL PLC	2.166
USD	4.236	PTC INC	293
USD	13.888	PUBLIC STORAGE	2.373
EUR	16.506	PUBLICIS GROUPE	476
USD	6.386	PULTEGROUP INC	193
EUR	884	PUMA SE	61
AUD	5.537	QBE INSURANCE GROUP LTD	30
EUR	10.053	QIAGEN N.V.	385
USD	13.613	QORVO INC	1.340
CAD	24.329	QUEBECOR INC -CL B	464
USD	7.396	QUEST DIAGNOSTICS INC	750
JPY	79.500	RAKUTEN INC	622
USD	783	RALPH LAUREN CORP	51
AUD	1.781	RAMSAY HEALTH CARE LTD	73
USD	6.607	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	405
AUD	41.730	REA GROUP LTD	2.760
USD	40.832	REALTY INCOME CORP	2.163
GBP	37.623	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.076
USD	21.154	REGENCY CENTERS CORP	864
USD	4.787	Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.658
USD	74.992	REGIONS FINANCIAL CORP	742
USD	2.240	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	156
GBP	123.969	RELX PLC	2.550
EUR	1.099	REMY COINTREAU	133
USD	906	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	138
GBP	39.713	RENTOKIL INITIAL PLC	223
EUR	404.229	REPSOL SA	3.147
EUR	415.559	REPSOL SA-RTS	180
USD	23.354	REPUBLIC SERVICES INC	1.706
USD	12.267	RESMED INC	2.097
JPY	239.700	RESONA HOLDINGS INC	728
CAD	21.014	RESTAURANT BRANDS INTERN	1.015
USD	4.581	RINGCENTRAL INC-CLASS A	1.162
JPY	2.700	RINNAI CORP	201
AUD	41.713	RIO TINTO LTD	2.505

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	96.901	RIO TINTO PLC	4.849
USD	6.587	ROBERT HALF INTL INC	310
CHF	39.093	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	12.061
USD	12.109	ROCKWELL AUTOMATION INC	2.296
CAD	38.076	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	1.358
USD	9.792	ROLLINS INC	370
USD	10.163	ROPER TECHNOLOGIES INC	3.513
USD	19.408	ROSS STORES INC	1.473
CAD	103.493	ROYAL BANK OF CANADA	6.231
GBP	320.258	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	428
USD	22.448	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.005
USD	12.783	RPM INTERNATIONAL INC	854
JPY	12.200	RYOHIN KEIKAKU CO LTD	154
USD	17.200	S&P GLOBAL INC	5.046
GBP	53.013	SAINSBURY (J) PLC	122
USD	53.347	SALESFORCE.COM INC	8.898
EUR	20.824	SAMPO OYJ-A SHS	638
SEK	87.499	SANDVIK AB	1.456
JPY	43.900	SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	718
EUR	57.293	SAP SE	7.123
USD	4.211	SAREPTA THERAPEUTICS INC	601
EUR	2.280	SARTORIUS AG-VORZUG	667
EUR	1.723	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	388
CHF	4.819	SCHINDLER HOLDING AG-REG	1.011
USD	304.592	SCHLUMBERGER LTD	4.987
EUR	36.581	SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.617
GBP	2.627	SCHRODERS PLC	85
USD	72.441	SCHWAB (CHARLES) CORP	2.176
JPY	32.500	SECOM CO LTD	2.527
AUD	419.450	SEEK LTD	5.628
GBP	66.782	SEGRO PLC	658
USD	11.220	SEI INVESTMENTS COMPANY	549
JPY	47.900	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	610
JPY	64.900	SEKISUI HOUSE LTD	1.099
USD	58.138	SEMPRA ENERGY	6.068
USD	20.574	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	682
USD	12.085	SERVICENOW INC	4.358
EUR	11.889	SES	72
CHF	371	SGS SA-REG	807
CAD	115.869	SHAW COMMUNICATIONS INC-B	1.677
USD	6.890	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	3.545

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	10.100	SHIMADZU CORP	239
JPY	42.000	SHIMIZU CORP	307
JPY	26.400	SHISEIDO CO LTD	1.489
CAD	8.864	SHOPIFY INC - CLASS A	7.473
JPY	34.300	SHOWA DENKO K K	684
EUR	58.828	SIEMENS AG-REG	6.163
EUR	6.213	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	98
EUR	19.748	SIEMENS HEALTHINEERS AG	842
USD	1.253	SIGNATURE BANK	119
CHF	11.436	SIKA AG-REG	1.959
SGD	283.050	SINGAPORE AIRLINES LTD	674
SGD	34.500	SINGAPORE EXCHANGE LTD	184
SGD	2.018.573	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3.169
HKD	368.000	SINO LAND CO	412
USD	303.943	SIRIUS XM HOLDINGS INC	1.588
SEK	27.648	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	213
SEK	7.594	SKANSKA AB-B SHS	138
GBP	60.579	SMITH & NEPHEW PLC	1.003
USD	6.274	SMITH (A.O.) CORP	263
EUR	11.973	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	356
EUR	993.577	SNAM SPA	4.306
USD	163.001	SNAP INC - A	3.409
USD	3.139	SNAP-ON INC	387
EUR	35.835	SOCIETE GENERALE SA	530
EUR	4.641	SODEXO SA	279
JPY	153.300	SOFTBANK CORP	1.740
JPY	6.500	SOHGO SECURITY SERVICES CO	269
JPY	14.200	SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS	434
AUD	5.085	SONIC HEALTHCARE LTD	95
CHF	3.560	SONOVA HOLDING AG-REG	633
JPY	85.600	SONY CORP	5.216
USD	34.910	SOUTHWEST AIRLINES CO	1.062
GBP	836	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	92
USD	10.754	SPLUNK INC	1.902
JPY	23.500	SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	1.055
USD	23.580	SQUARE INC - A	2.203
GBP	102.159	STANDARD CHARTERED PLC	495
GBP	108.121	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	318
USD	13.981	STANLEY BLACK & DECKER INC	1.735
USD	78.986	STARBUCKS CORP	5.175
USD	26.771	STATE STREET CORP	1.515

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	44.824	STEEL DYNAMICS INC	1.041
USD	6.437	STERIS PLC	879
EUR	50.036	STMICROELECTRONICS NV	1.211
AUD	151.218	STOCKLAND	307
EUR	35.011	STORA ENSO OYJ-R SHS	372
CHF	842	STRAUMANN HOLDING AG-REG	644
JPY	121.000	SUBARU CORP	2.238
EUR	298.636	SUEZ	3.116
JPY	143.300	SUMITOMO CORP	1.460
JPY	21.000	SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	258
JPY	2.500	SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	48
JPY	34.900	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	871
HKD	148.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES	1.688
CAD	22.802	SUN LIFE FINANCIAL INC	744
AUD	20.491	SUNCORP GROUP LTD	116
JPY	6.900	SUNDRUG CO LTD	203
JPY	36.100	SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	1.253
USD	2.089	SVB FINANCIAL GROUP	401
SEK	44.726	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	378
HKD	65.000	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	307
HKD	204.077	SWIRE PROPERTIES LTD	461
CHF	11.048	SWISS RE AG	758
CHF	1.569	SWISSCOM AG-REG	731
AUD	66.763	SYDNEY AIRPORT	232
EUR	10.225	SYMRISE AG	1.058
USD	60.641	SYNCHRONY FINANCIAL	1.196
USD	10.804	SYNOPSYS INC	1.876
USD	34.224	SYSCO CORP	1.666
JPY	13.600	SYSMEX CORP	924
JPY	24.200	TAIHEIYO CEMENT CORP	498
JPY	14.700	TAISEI CORP	476
JPY	107.507	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.414
USD	16.233	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	2.017
USD	27.308	TARGET CORP	2.916
JPY	8.200	TDK CORP	723
USD	19.265	TE CONNECTIVITY LTD	1.399
HKD	99.138	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	863
JPY	33.100	TEIJIN LTD	468
SEK	30.558	TELE2 AB-B SHS	361
NZD	25.030	TELECOM CORP OF NEW ZEALAND	65
EUR	174.319	TELECOM ITALIA-RSP	60

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.219	TELEFLEX INC	1.367
EUR	50.088	TELEFONICA SA	213
EUR	50.088	TELEFONICA SA-RTS	9
EUR	4.703	TELENET GROUP HOLDING NV	172
EUR	966	TELEPERFORMANCE	218
SEK	63.429	TELIASONERA AB	211
AUD	475.684	TELSTRA CORP LTD	913
CAD	79.617	TELUS CORP	1.185
USD	6.187	TERADYNE INC	466
EUR	907.053	TERNA SPA	5.549
JPY	57.700	TERUMO CORP	1.943
GBP	661.033	TESCO PLC	1.659
USD	7.855	TESLA INC	7.552
USD	70.306	TEXAS INSTRUMENTS INC	7.948
USD	25.565	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	8.247
JPY	5.400	THK CO LTD	119
CAD	19.323	THOMSON REUTERS CORP	1.165
EUR	66.461	THYSSENKRUPP AG	420
USD	6.177	TIFFANY & CO	671
USD	69.544	TJX COMPANIES INC	3.131
USD	36.364	T-MOBILE US INC	3.372
USD	36.364	T-MOBILE US INC - RIGHTS	5
JPY	6.800	TOBU RAILWAY CO LTD	200
JPY	46.600	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	1.807
JPY	11.000	TOKYO ELECTRON LTD	2.400
JPY	22.800	TOKYU CORP	285
JPY	225.800	TORAY INDUSTRIES INC	946
CAD	106.465	TORONTO-DOMINION BANK	4.217
EUR	211.768	TOTAL SA	7.195
JPY	12.200	TOTO LTD	414
JPY	38.700	TOYOTA INDUSTRIES CORP	1.824
JPY	26.700	TOYOTA TSUSHO CORP	601
USD	6.402	TRACTOR SUPPLY COMPANY	751
USD	14.982	TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.187
USD	13.600	TRANSUNION	1.054
AUD	200.838	TRANSURBAN GROUP	1.740
USD	20.389	TRAVELERS COS INC/THE	2.070
AUD	59.137	TREASURY WINE ESTATES LTD	380
USD	9.809	TRIMBLE INC	377
USD	18.824	TWILIO INC - A	3.677
USD	150.414	TWITTER INC	3.989

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.562	TYLER TECHNOLOGIES INC	482
EUR	14.940	UBISOFT ENTERTAINMENT	1.097
CHF	267.209	UBS GROUP AG-REG	2.738
EUR	10.639	UCB SA	1.097
USD	136.163	UGI CORP	3.855
EUR	19.566	UMICORE	820
EUR	11.019	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	553
EUR	46.985	UNICREDIT SPA	385
EUR	76.092	UNILEVER NV	3.595
GBP	60.455	UNILEVER PLC	2.896
USD	48.323	UNION PACIFIC CORP	7.274
EUR	16.580	UNITED INTERNET AG-REG SHARE	625
SGD	115.234	UNITED OVERSEAS BANK LTD	1.488
USD	40.909	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	4.049
USD	5.252	UNITED RENTALS INC	697
GBP	305.297	UNITED UTILITIES GROUP PLC	3.057
USD	50.028	UNITEDHEALTH GROUP INC	13.138
SGD	20.300	UOL GROUP LTD	88
USD	120.950	US BANCORP	3.965
USD	3.098	VAIL RESORTS INC	502
EUR	10.302	VALEO SA	241
USD	7.700	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	840
USD	7.490	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1.563
USD	33.765	VENTAS INC	1.101
EUR	235.358	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.712
EUR	39.066	VERBUND AG	1.557
USD	18.324	VERISIGN INC	3.374
USD	13.940	VERISK ANALYTICS INC	2.112
USD	255.174	VERIZON COMMUNICATIONS INC	12.525
USD	17.019	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4.399
DKK	9.292	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	842
USD	24.096	VF CORP	1.307
CHF	4.197	VIFOR PHARMA AG	562
EUR	36.895	VINCI SA	3.025
USD	94.374	VISA INC-CLASS A SHARES	16.231
EUR	131.608	VIVENDI	3.006
USD	6.914	VMWARE INC-CLASS A	953
GBP	1.466.857	VODAFONE GROUP PLC	2.079
EUR	25.835	VONOVIA SE	1.410
EUR	41.299	VOPAK	1.944
USD	24.610	VORNADO REALTY TRUST	837

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	12.497	VOYA FINANCIAL INC	519
USD	15.763	WABTEC CORP	808
USD	62.411	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	2.355
USD	118.253	WALT DISNEY CO/THE	11.740
USD	30.233	WASTE MANAGEMENT INC	2.851
USD	4.339	WATERS CORP	697
USD	3.675	WAYFAIR INC- CLASS A	647
JPY	5.800	WELCIA HOLDINGS CO LTD	416
USD	33.978	WELLTOWER INC	1.566
AUD	106.254	WESFARMERS LTD	2.920
USD	5.702	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1.153
USD	20.955	WESTERN DIGITAL CORP	824
CAD	4.376	WESTON (GEORGE) LTD	284
USD	93.238	WEYERHAEUSER CO	1.864
HKD	913.500	WH GROUP LTD	697
HKD	124.000	WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	527
CAD	62.379	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	2.435
HKD	127.000	WHEELOCK & CO LTD	894
USD	3.411	WHIRLPOOL CORP	393
GBP	14.719	WHITBREAD PLC	360
USD	9.244	WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.621
AUD	4.632	WISETECH GLOBAL LTD	55
USD	12.373	WIX.COM LTD	2.823
EUR	6.150	WOLTERS KLUWER	428
AUD	95.280	WOOLWORTHS GROUP LTD	2.177
USD	14.761	WORKDAY INC-CLASS A	2.462
EUR	704	WORLDLINE SA	54
GBP	125.923	WPP PLC	874
USD	2.185	WR BERKLEY CORP	111
USD	3.240	WW GRAINGER INC	906
USD	20.058	XILINX INC	1.757
USD	13.810	XYLEM INC	799
JPY	9.100	YAMAHA CORP	381
JPY	43.500	YAMAHA MOTOR CO LTD	606
JPY	29.400	YAMATO HOLDINGS CO LTD	565
NOK	22.164	YARA INTERNATIONAL ASA	683
JPY	34.700	YASKAWA ELECTRIC CORP	1.067
JPY	3.900	YOKOHAMA RUBBER CO LTD	49
USD	25.290	YUM! BRANDS INC	1.957
EUR	5.419	ZALANDO SE	340
USD	3.169	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	722

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	17.975	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.910
USD	31.762	ZOETIS INC	3.875
CHF	8.466	ZURICH INSURANCE GROUP AG	2.658
Totaal van beleggingen			**1.839.108**

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2019 wordt verwezen naar het jaarverslag 2019 van het Fonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Wisselkoersen

Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de Euro weer.

Valuta	Afkorting	30-06-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	USD	1,12317	1,12250
Australische dollar	AUD	1,63131	1,59685
Canadese dollar	CAD	1,52977	1,45560
Deense kroon	DKK	7,45328	7,47250
Engelse pond	GBP	0,90901	0,84735
Hong Kong dollar	HKD	8,70507	8,74630
Israëlische shekel	ILS	3,88724	3,87710
Japanse yen	JPY	121,17326	121,98770
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,74471	1,66385
Noorse kroon	NOK	10,83520	9,86375
Singapore dollar	SGD	1,56686	1,50935

Den Haag, 20 augustus 2020

NN Investment Partners B.V.

4. Overige gegevens

4.1 Bestuurdersbelangen

Het totale persoonlijke belang in aantal aandelen en optierechten dan wel nominale waarde bij obligaties dat de bestuurders, zoals zitting hebbend op de genoemde data, in (de beleggingen van) het Fonds (inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2020 en per 1 januari 2020 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2020	1-1-2020
Aegon	Aandelen	10.000	-
MORGAN STANLEY	Aandelen	1.486	1.486
NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund*	Indirect belang	1.276	-

* Het genoemde belang betreft een indirect toegekend economisch belang waarmee de bestuurders meedelen in de beleggingsresultaten van NN IP fondsen.