

Halfjaarbericht 2022

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund



NN investment
partners

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Halfjaarcijfers 2022	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 U	33
3.9	Toelichting Participatieklasse Z	35
3.10	Toelichting Participatieklasse T	37
3.11	Samenstelling van de beleggingen	39
4.	Overige gegevens	61

1. Algemene informatie

Beheerder

NN Investment Partners B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK 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
A.F. Yska

Bankier

The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
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 U

		2022	2021	2020	2019
Fondsvermogen (x 1.000)	€	561.468	816.094	760.530	679.318
Aantal geplaatste participaties (stuks)		184.705	231.677	283.865	273.103
Participatiewaarde	€	3.039,80	3.522,55	2.679,19	2.487,40
Transactieprijs	€	3.039,80	3.522,55	2.679,19	2.487,40
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-13,70	31,48	7,71	26,94
Rendement van de index	%	-13,53	31,07	6,33	26,39
Relatief rendement	%	-0,17	0,41	1,38	0,55

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse U

Opgenomen periode

De onder 2022 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 U van het Fonds is gestart op 9 januari 2019. De onder 2019 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk de periode 9 januari 2019 tot en met 31 december 2019.

Participatiewaarde

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

Transactieprijs

De transactieprijs van Participatieklasse U van het Fonds wordt iedere beursdag vastgesteld door de beheerder en is gebaseerd op de participatiewaarde van Participatieklasse U 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 U 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 U van het Fonds en het rendement van de index.

2.2 Kerncijfers Participatieklasse Z

		2022	2021	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x 1.000)	€	76.951	103.748	91.706	73.549	44.135
Aantal geplaatste participaties (stuks)		25.210	28.873	33.182	28.278	21.978
Participatiewaarde	€	3.052,33	3.593,26	2.763,70	2.600,92	2.008,17
Transactieprijs	€	3.052,33	3.593,26	2.763,70	2.600,92	2.008,17
Uitkering per participatie	€	49,77	39,02	36,46	19,81	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-13,65	31,63	7,84	30,61	-7,70
Rendement van de index	%	-13,53	31,07	6,33	30,02	-7,50
Relatief rendement	%	-0,12	0,56	1,51	0,59	-0,20

2.2.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse Z

Opgenomen periode

De onder 2022 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 29 juni 2018 gestart. De onder 2018 vermelde cijfers hebben betrekking op 31 december respectievelijk op de periode 29 juni tot en met 31 december.

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

		2022	2021	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x 1.000)	€	305.373	388.068	190.391	983.463	863.472
Aantal geplaatste participaties (stuks)		95.465	104.680	67.511	375.538	430.178
Participatiewaarde	€	3.198,80	3.707,17	2.820,17	2.618,81	2.007,24
Transactieprijs	€	3.198,80	3.707,17	2.820,17	2.618,81	2.007,24
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-13,71	31,45	7,69	30,47	-3,73
Rendement van de index	%	-13,53	31,07	6,33	30,02	-4,11
Relatief rendement	%	-0,18	0,38	1,36	0,45	0,38

2.3.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse T

Opgenomen periode

De onder 2022 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.

Participatiewaarde

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.

Transactieprijs

Aan- en verkoopopdrachten worden afgewikkeld tegen de participatiewaarde zoals die de eerstvolgende beursdag wordt vastgesteld door de beheerder vermeerderd of verminderd met een vaste op- of afslag ter dekking van de aan- en verkoopkosten van 'fysieke' beleggingen.

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 (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 The Goldman Sachs Group, Inc (hierna aangegeven als 'Goldman Sachs'). Tot 11 april 2022 maakten beide entiteiten 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 Goldman Sachs (tot 11 april 2022 NN Group N.V.). De voornaamste activiteiten van NN Investment Partners B.V. bestaan uit het oprichten van icbe's en beleggingsinstellingen, het besturen van icbe's en beleggingsinstellingen en het voeren of doen voeren van beheer over vermogen dat aan icbe's en beleggingsinstellingen ter beschikking staat waaronder begrepen het verrichten of doen verrichten van effecten- en/of derivatentransacties.

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

2.5 Overname NN IP

Op 18 augustus 2021 hebben NN Group en Goldman Sachs gezamenlijk besloten dat NN Investment Partners Holding N.V. wordt overgenomen door Goldman Sachs. NN Investment Partners B.V. als beheerder van de NN IP fondsen is onderdeel van deze overname. De overname heeft op 11 april 2022 plaatsgevonden. Met de overname beoogt Goldman Sachs hun groeistrategie verder vorm te geven en hun vermogensbeheerplatform te verbreden.

De managementstructuur van de beheerder van de NN IP fondsen zal ongewijzigd blijven, de directie van NN IP blijft verantwoordelijk voor de beheerste bedrijfsvoering van de activiteiten. De directie van NN IP zal ook verantwoordelijk blijven voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving.

2.6 Doelstelling

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

2.7 Beleggingsbeleid

Het Fonds wordt actief beheerd en streeft naar een risico- en rendementsprofiel in lijn met de index. Tegelijkertijd worden duurzaamheidscriteria toegepast met als doel het duurzaamheidsprofiel van het Fonds te verhogen ten opzichte van de index door een positieve selectie op basis van een risicoanalyse ten aanzien van ecologische en governance aspecten.

De index is een brede weergave van het beleggingsuniversum van het Fonds. Het Fonds mag niet beleggen in effecten die buiten dit universum vallen maar kan effecten ontvangen als gevolg van herstructureringen en corporate actions. Dergelijke effecten dienen zo spoedig mogelijk te worden verkocht, met daarbij de belangen van de beleggers in acht nemende. Als gevolg van uitsluitingen van ondernemingen die niet voldoen aan de door de beheerder gestelde duurzaamheidscriteria, zal er een verschil zijn tussen de samenstelling van het Fonds en de index. Een optimalisatie methode wordt toegepast met als doel het risico- en rendementsprofiel in lijn te brengen met die van de index.

Het Fonds streeft ernaar 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 wereldwijd die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven dat voldoet aan de door beheerder gestelde criteria. Duurzame ondernemingen handelen in overeenstemming met sociale en milieunormen volgens algemeen aanvaarde richtlijnen op het gebied van corporate governance. Duurzame ondernemingen combineren hun streven naar goede financiële resultaten met respect voor sociale standaarden (zoals mensenrechten, antidiscriminatie, tegengaan van kinderarbeid) en met respect voor het milieu.

Het Fonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

Het Fonds past actief eigenaarschap toe evenals de ESG-integratiebenadering en normatieve criteria voor verantwoord beleggen van de beheerder. Aanvullende informatie kan worden gevonden in Bijlage 1 in het Prospectus. Het Fonds verbindt zich er niet toe om te beleggen in op taxonomie afgestemde ecologische duurzame beleggingen. Het is echter niet uitgesloten dat het Fonds wordt blootgesteld aan onderliggende beleggingen die bijdragen aan mitigatie 6 van de klimaatverandering en/of adaptatie aan de klimaatverandering (met inbegrip van onderliggende beleggingen die dat faciliteren en/of bijdragen aan de transitie). Momenteel wordt het aandeel van ecologisch duurzame beleggingen in het kader van de Taxonomieverordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 (betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd) echter bij gebrek aan betrouwbare gegevens op 0% geschat.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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 valutatermijntransacties. 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 certificaten 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;
- de beheerder van het Fonds heeft de bevoegdheid om als debiteur kortlopende leningen aan te gaan ten behoeve van het Fonds;
- transacties met 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.

2.8 Dividendbeleid

Het Fonds voert een actief dividendbeleid op het niveau van de specifieke participatieklassen. Het Fonds kan tussentijdse dividenden (dat kan zijn uit inkomsten of uit eigen kapitaal) uitkeren indien hiertoe door het management wordt besloten. Het bedrag en de frequentie van uitkeringen kunnen van jaar tot jaar fluctueren en kunnen nul zijn. De uitkeringen kunnen per participatieklasse variëren evenals de betalingswijze van de uitkering.

Het dividend van Participatieklasse Z wordt op jaarbasis uitgekeerd. Participatieklassen T en U keren geen dividend uit.

2.9 Index

MSCI World (NR).

2.10 Uitbesteding werkzaamheden

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 heeft onder meer betrekking op het berekenen van de participatiewaarde, de boekhouding en het verrichten van betalingen. NN IP blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van deze diensten.

Uitbesteding financiële rapportages

NN Investment Partners B.V., beheerder van het Fonds, heeft het opstellen van meerdere financiële rapportages, waaronder de (half)jaarverslagen van de Nederlandse NN IP fondsen, aan Solutional Netherlands B.V. uitbesteed. NN IP blijft verantwoordelijk voor de kwaliteit en continuïteit van de financiële rapportages.

Uitbesteding beheerwerkzaamheden

De beheerder heeft een deel van zijn beheerwerkzaamheden uitbesteed aan Irish Life Investment Managers Limited, onderdeel van The Canada Life Group (U.K.), gevestigd in Ierland. Irish Life Investment Managers 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.

2.11 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 vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg, eisen aan de hoedanigheid van de beleggers, de valuta waarin de participatiewaarde is uitgedrukt, etc.

Overzicht karakteristieken per Participatieklasse per 30-06-2022**Participatieklasse U**

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor aan de beheerder gelieerde verzekeraars ten behoeve van vermogensopbouw.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund - U
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund - U
ISIN code	NL0013268949
All-in fee	0,155%

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 - Z
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund - Z
ISIN code	NL0012838841

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 - T
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund - T
ISIN code	NL0009712488
All-in fee	0,175%

Op- en afslagvergoeding

Opslagvergoeding	0,06%
Afslagvergoeding	0,03%
Maximale opslagvergoeding	0,40%
Maximale afslagvergoeding	0,40%

Toelichting vergoedingen**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 kan fluctueren en wordt gepubliceerd op de website van de beheerder, www.nnip.nl. Dit percentage kan zonder voorafgaande mededeling worden aangepast, indien de beheerder dit noodzakelijk acht ter bescherming van de zittende participanten 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.

2.12 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 Participatieklassen U, Z en T geschiedt onder de afhandelingsvoorwaarden zoals bepaald in de tussen het Fonds en Euroclear Nederland (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.), gevestigd te Amsterdam ter zake gesloten overeenkomst.

2.13 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 een 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.

Participatieklassen U, Z en T en de Transfer Agent

Participaties van Participatieklassen U, 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 transactieprijis waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, wordt door de beheerder gepubliceerd.

2.14 Fiscale aspecten

Het Fonds wordt in Nederland aangemerkt als een fiscaal transparante entiteit en is mitsdien niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en geen inhoudingsplichtige voor de Nederlandse dividendbelasting. Om het besloten karakter van het Fonds te waarborgen kan de overdraagbaarheid van de participaties aan bepaalde voorwaarden worden verbonden.

2.15 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 aandelen 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.
- voor de overige activa van het Fonds gaat de bewaarder na of het Fonds de eigenaar is van deze activa op basis van informatie of documenten die door de beheerder zijn verstrekt dan wel op basis van ander extern bewijsmateriaal. De bewaarder houdt voor deze overige activa een register bij.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop de terugbetaling en de intrekking van aandelen in het Fonds gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht, de statuten van het Fonds en de daarvoor geldende procedures.
- de bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van aandelen in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de statuten 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 de statuten van het Fonds
- de bewaarder zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds
- de bewaarder zorgt ervoor dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en met de statuten van het Fonds

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

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder tegen ten hoogste de kostprijs.

Het is de bewaarder toegestaan de bewaartak als omschreven in artikel 22, vijfde lid, richtlijn 2009/65/EU en geïmplementeerd in Nederlandse wet- en regelgeving onder bepaalde voorwaarden uit te besteden aan derden indien daarvoor een objectieve reden bestaat.

Dit betreft het door lokale (sub)custodians (laten) uitvoeren van custody activiteiten in landen waar de bewaarder niet zelf een directe participant bij de lokale Central Securities Depository ('CSD') is. Een lijst met de (sub)custodians, waarvan de bewaarder gebruikmaakt, is gepubliceerd op de website van de beheerder. Deze lijst met (sub)custodians kan aan verandering onderhevig zijn. Op verzoek van beleggers is een actueel overzicht van de lokale (sub)custodians, aan wie de bewaarder bewaarnemingstaken heeft uitbesteed, verkrijgbaar bij de beheerder van het Fonds tegen ten hoogste de kostprijs.

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.

2.16 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 2022' 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.

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 cash van het Fonds was 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.

Russische invasie in Oekraïne

Op 24 februari 2022 begon Rusland een militair offensief tegen Oekraïne. Dit leidde tot wijdverbreide sancties tegen Rusland en verhoogde veiligheids- en cyberdreigingen.

De situatie in de regio verandert snel; de beheerder van het Fonds volgt de situatie nauwgezet en zal alle actie ondernemen die noodzakelijk en in het belang van de aandeelhouders van het Fonds is. Dit betreft, maar is niet beperkt tot, het waarborgen dat de vereisten van alle internationale sancties worden nageleefd, dat het vermogen van het Fonds proactief wordt beheerd om risico's zoveel mogelijk te beperken, en dat de beheerder en andere belangrijke leveranciers alle beschermende maatregelen en protocollen blijven toepassen en verhoogde cyberdreigingen blijven bewaken.

Hoewel het Fonds geen vermogen rechtstreeks in Oekraïne, Rusland of buurlanden heeft belegd, hebben marktverstoringen vanwege de huidige geopolitieke gebeurtenissen een wereldwijde impact en zijn de gevolgen onzeker. Dergelijke verstoringen kunnen het rendement van het Fonds nadelig beïnvloeden. De beheerder van het Fonds blijft de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor het Fonds evalueren.

2.17 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.

2.17.1 Algemene financieel economische ontwikkelingen in 2022

- In de eerste maanden van 2022 kwamen de inflatiecijfers hoger uit dan verwacht. Daarop volgde een verandering in het beleid van de centrale banken en in de verwachtingen voor renteverhogingen.
- De Russische invasie van Oekraïne en het daaropvolgende militaire conflict verergerden de verstoringen van de toeleveringsketens en zorgden voor opwaartse druk op de inflatie(verwachtingen).
- De oorlog maakte de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve nog meer 'hawkish', omdat een ontankering van de inflatieverwachtingen een nog grotere zorg werd.
- De steeds agressievere retoriek van centrale banken over de hele wereld heeft de wereldwijde rentes sterk opgedreven. De kans op een forse groeivertraging, vooral in Europa, is sterk toegenomen.
- De eerste helft van 2022 was de slechtste voor de S&P 500 sinds 1970. De gemiddelde koers-winstverhouding (over de laatste 12 maanden) van de index is sinds 1960 buiten een recessie niet zo sterk gekrompen. Verder is het de langstdurende pessimistische markt buiten recessies sinds 1970.
- In het eerste kwartaal behaalde alleen de categorie grondstoffen een positief rendement. Krappe voorraden en aanbodrisico's voor verschillende energie-, industriële en landbouwproducten stuwden de prijzen op. Ook de heropening van de wereldeconomieën na de coronalockdowns gaf de vraag naar grondstoffen een impuls.
- Vastrentende waarden waren in het eerste kwartaal de slechtst presterende beleggingscategorie. De hogere inflatie en hawkish centrale banken dreven de obligatierentes op naar de hoogste niveaus in jaren. De creditspreads liepen verder op als gevolg van veranderde verwachtingen voor het monetaire beleid, hogere rentes op staatsobligaties, groeizorgen en meer risicoaversie.
- Wereldwijde aandelen kenden het op één na slechtste eerste kwartaal sinds 2010, onder aanvoering van de eurozone. De grote gevoeligheid van de regio voor economische sancties en de grote afhankelijkheid van Russische energie hebben een grote impact op de groeivoorzichten.
- Ontwikkelde economieën kenden in het tweede kwartaal een vertraging van het onderliggende groeimomentum. Dit kwam vooral door aanhoudende aanbodschokken, zoals stijgende grondstoffenprijzen en knelpunten in de toeleveringsketen. De inflatie steeg daardoor naar het hoogste niveau in decennia.
- Mede door de piek in de inflatie, maar ook door de grote mate van onzekerheid, is het consumentenvertrouwen in ontwikkelde landen gedurende het kwartaal bijna gedaald tot historische dieptepunten.
- Het ondernemersvertrouwen vertoont ook een dalende trend, al houdt dit beter stand dan het consumentenvertrouwen. Dit komt deels doordat bedrijven hun reële inkomen beter hebben kunnen beschermen dan consumenten.

- Het financiële klimaat is in het tweede kwartaal flink verkraapt. De banken gaven aan dat ze het kredietaanbod waarschijnlijk zullen beperken.
- In het tweede kwartaal lieten alle beleggingscategorieën, van veilige staatsobligaties tot aandelen en grondstoffen, in lokale valuta's gemeten zeer negatieve resultaten zien.
- Financiële activa van opkomende markten hielden verrassend goed stand te midden van de wereldwijde onrust. Dit was te danken aan het sterkere groeimomentum, een vroegere inflatiepiek en lagere betalingsbalansrisico's. De snelle normalisatie van het Fed-beleid en de recessievrees zijn echter nadelig voor opkomende markten.
- Na een verdere stijging van de wereldwijde obligatierentes (met uitzondering van Japanse staatsobligaties), gedreven door hoge inflatie en agressieve centrale banken, was er aan het einde van het kwartaal sprake van een lichte omslag. Toen verzwakten de economische cijfers en laaide de angst voor een recessie op.
- Het universum van risicovollere obligaties presteerde nog slechter, want de spreads verbreedden over de hele linie. Dit had niet te maken met bedrijfsontwikkelingen, die nog steeds gezond zijn, maar was volledig te wijten aan macro-economische factoren. In de eurozone liepen de spreads op obligaties uit de periferie op na het besluit van de ECB om de monetaire verkrapting te versnellen.
- Wereldwijde aandelen verloren in het tweede kwartaal meer dan 10% in euro's. Op regioniveau bleef de VS achter, doordat groeiaandelen een underperformance lieten zien. Dit segment werd hard geraakt door de stijging van de reële rentes en weinig overtuigende resultaten en vooruitzichten van enkele bedrijven.
- De Britse aandelenmarkt liet in het tweede kwartaal opnieuw een outperformance optekenen, dankzij de relatief grote weging van grondstoffen. Opkomende markten deden het beter dan ontwikkelde markten. China ging nog sterker stimuleren, hoewel het zero-Covid-beleid en onzekerheid over de regelgeving nadelig blijven voor het herstel van de Chinese markt.
- Terwijl de grote centrale banken zich richtten op het beteugelen van de hardnekkig hoge inflatie op de korte termijn, werden de grondstoffenmarkten in juni gedomineerd door recessierisico's. De grondstoffenprijzen daalden over de hele linie. Cyclische industriële metalen presteerden het slechtst, omdat beleggers hun posities afbouwden. De prijzen van 'veilige' edelmetalen lieten de kleinste dalingen zien.

2.17.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Marktontwikkelingen

De eerste helft van 2022 was de slechtste voor de S&P 500 sinds 1970. De gemiddelde koers-winstverhouding (over de laatste 12 maanden) van de index is sinds 1960 buiten een recessie niet zo sterk gekrompen. Verder is het de langstdurende pessimistische markt buiten recessies sinds 1970.

In de eerste maanden van 2022 kwamen de inflatiecijfers hoger uit dan verwacht. Daarop volgde een verandering in het beleid van de centrale banken en in de verwachtingen voor renteverhogingen. De Russische invasie van Oekraïne en het daaropvolgende militaire conflict verstoorde de toeleveringsketens verder en zorgden voor opwaartse druk op de inflatie(verwachtingen). De oorlog was voor de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) reden om de monetaire teugels nog strakker aan te halen, omdat het risico van een ontankering van de inflatieverwachtingen toenam. De steeds agressievere retoriek van centrale banken over de hele wereld heeft de wereldwijde rentes sterk opgedreven. De kans op een forse groeivertraging, vooral in Europa, is sterk toegenomen.

Het financiële klimaat is in het tweede kwartaal flink verkrapt. De banken gaven aan dat ze het kredietaanbod waarschijnlijk zullen beperken. In het tweede kwartaal lieten alle beleggingscategorieën, van veilige staatsobligaties tot aandelen en grondstoffen, in lokale valuta's gemeten zeer negatieve resultaten zien. Wereldwijde aandelen verloren in het tweede kwartaal meer dan 10% in euro's. Op regioniveau bleef de VS achter, doordat groeiaandelen een underperformance lieten zien. Dit segment werd hard geraakt door de stijging van de reële rentes en weinig overtuigende resultaten en vooruitzichten van enkele bedrijven. De Britse aandelenmarkt liet in het tweede kwartaal opnieuw een outperformance optekenen, dankzij de relatief grote weging van grondstoffen. Opkomende markten deden het beter dan ontwikkelde markten. China ging nog sterker stimuleren, hoewel het zero-Covid-beleid en onzekerheid over de regelgeving nadelig blijven voor het herstel van de Chinese markt.

Dankzij scherp hogere olieprijsen won de energiesector 35,6%. Grondstoffenbedrijven leken ook op een sterk eerste halfjaar af te stevenen, maar door de verslechterende groeivoorzichten voor de wereldeconomie verloren ze uiteindelijk 10%. De recessieangst drukte ook de sector financiële dienstverlening, ondanks de stijgende rente; financiële instellingen in de eurozone ondervonden negatieve gevolgen van de sancties die naar aanleiding van het conflict tussen Rusland en Oekraïne werden ingesteld. Defensieve sectoren presteerden bovengemiddeld: nutsbedrijven, gezondheidszorg en niet-duurzame consumentengoederen versloegen de bredere markt. Snelgroeisectoren bleven door de stijging van de obligatierentes het sterkst achter. Informatietechnologie, duurzame consumentengoederen en communicatiediensten eindigden meer dan 20% in de min.

Gevoerd beleggingsbeleid

De verantwoording over het gevoerde beleggingsbeleid is gebaseerd op de bruto performance van het Fonds over de verslagperiode (1 januari 2022 tot en met 31 december 2022). 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.

Als gevolg van het duurzame uitsluitingenbeleid van het Fonds wijkt de samenstelling van de portefeuille van het Fonds af van die 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. In de eerste helft van 2022 was het verschil in rendement beperkt. Stijgende olieprijsen zorgden vanuit stijlperspectief voor tegenwind in de energiesector (-0,4%), terwijl de aandelenselectie in de industriector het rendement ook drukte (-0,3%). Deze negatieve effecten werden grotendeels door de aandelenselectie binnen communicatiediensten gecompenseerd (+0,6%).

Gedurende de verslagperiode hebben we het ESG-profiel van het beleggingsuniversum twee keer getoetst. Op grond hiervan zijn enkele wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Een van de nieuwe namen in de portefeuille is het Deense energiebedrijf Orsted dat zich vooral op de opwekking van offshore windenergie richt. We zijn ook ingestapt in Peloton, een onderneming die bekend staat om haar interactieve fitnessplatforms. American Water Works is ook aan de portefeuille toegevoegd. Dit Amerikaanse nutsbedrijf schat in dat het diensten voor drinkwater en afvalwater levert aan 14 miljoen mensen in 24 staten. Ericsson, fabrikant van communicatieapparatuur, hebben we uit ons universum verwijderd na de verklaring dat in Irak mogelijk steekpenningen zijn betaald om toegang tot belangrijke transportroutes te krijgen. Vanwege veiligheidsproblemen met betrekking tot beademingsapparaten maakt Philips, producent van medische apparatuur, evenmin nog deel uit van de portefeuille. Een veiligheidsincident was ook de reden achter ons besluit om Live Nation te verwijderen van onze lijst van ondernemingen die voor belegging in aanmerking komen. Tegen deze concertorganisator zijn schadeclaims ingediend vanwege nalatigheid nadat op het muziekfestival Astroworld in Texas tien mensen waren omgekomen en meer dan 300 mensen gewond raakten.

Met bijna 0,9% ligt de ex-ante tracking error van de portefeuille binnen de door ons beoogde bandbreedte. De totale ESG-risicoscore aan het einde van de verslagperiode bedroeg 20,0 voor de portefeuille versus 21,5 voor de index. Hoe lager de score, des te geringer het ESG-risico. Tot slot is de CO₂-intensiteit van de portefeuille ruim 60% lager dan die van de index.

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. Zo drukten in de afgelopen periode vooral het militaire conflict tussen Rusland en Oekraïne, de inflatie, het monetaire beleid van centrale banken en de verstoringen van toeleveringsketens een stempel op de aandelenmarkten. Deze ontwikkelingen speelden een rol bij de hiervoor toegelichte verschuivingen in de portefeuille.

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, stijlfactoren en landen.

Gebruik derivaten in de verslagperiode

In de portefeuille is geen gebruik van derivaten gemaakt.

Vooruitzichten

Door de impact op de energieprijzen en de mondiale voedselketens beïnvloedt het conflict tussen Rusland en Oekraïne nog steeds de vooruitzichten voor de aandelenmarkten. De hoge inflatiedruk dwingt centrale banken om de monetaire teugels verder aan te halen, ondanks de toenemende tekenen dat de economische groei vertraagt. Het nog altijd verkrappende beleid van centrale banken zal de aandelenmarkten waarschijnlijk op twee manieren beïnvloeden. Ten eerste zullen hogere reële rentes de aandelenwaarderingen aantasten in die zin dat de contante waarde van toekomstige kasstromen afneemt. Ten tweede zullen krappere financiële condities waarschijnlijk de economische groei remmen; dit zal de toekomstige kasstromen en, via het kanaal van het sentiment, ook de waarderingsratio's drukken. Economen stellen hun groei prognoses naar beneden bij en schatten de kans hoger in dat in reactie op de verzwakkende macrocijfers de economie in een recessie belandt. Aandelenanalisten moeten hun ramingen voor 2022 nog aanpassen. Negatieve risico's zijn onmiskenbaar aanwezig, maar in de huidige volatiele periode kunnen opwaartse marktbevingen niet worden uitgesloten. Tekenen in de komende maanden dat de macrocijfers weer opkrabbelen wanneer de inflatie daalt, zouden een sterke omslag in het sentiment teweeg kunnen brengen. En mocht de Fed van de gelegenheid gebruikmaken om een mildere toon aan te slaan, dan zou deze omslag in sentiment duurzaam kunnen blijken te zijn. Een dergelijk scenario lijkt onwaarschijnlijk gezien de huidige cijfers, maar kan ook niet worden uitgesloten.

2.17.3 Overige aspecten

Wijziging naar Artikel 8 SFDR

Ten tijde van de SFDR Level 1-implementatie op 10 maart 2021 is het Fonds als Artikel 9 SFDR-product geclassificeerd op basis van de informatie die op dat moment beschikbaar was.

Na de eerste implementatiedatum van SFDR level 1 zijn er meerdere zaken opgehelderd, met name door de Q&A van de Europese Commissie die in juli 2021 werd gepubliceerd. Hierin werd meer duidelijkheid gegeven over het vereiste niveau van de duurzame beleggingen in de portefeuille om als een Artikel 9 SFDR-product te worden geclassificeerd. Het standpunt van de Europese Commissie kan als volgt worden verwoord: de onderliggende activa van een Artikel 9 SFDR-product moeten allemaal voldoen als duurzame belegging zoals krachtens de SFDR gedefinieerd. Andere beleggingen mogen uitsluitend in het licht van een efficiënt portefeuillebeheer worden geplaatst, zoals voor kasbeheer en/of afdekking. In ieder geval dienen dergelijke andere beleggingen aan te sluiten op de duurzame doelstelling van het financiële product. Ondanks dat het Fonds in duurzame beleggingen kan beleggen, voldoen niet alle onderliggende activa van het Fonds als duurzame belegging zoals krachtens de SFDR gedefinieerd.

In het licht van deze verduidelijkingen, die ook door meerdere nationale toezichthouders zijn bevestigd, heeft NN IP besloten om de classificatie van het Fonds met ingang van 14 juli 2022 te wijzigen naar Artikel 8 SFDR-producten.

Den Haag, 23 augustus 2022

NN Investment Partners B.V.

3. Halfjaarcijfers 2022

(Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022)

3.1 Balans

Vóór resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Referentie	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen			
Aandelen	3.5.1	938.976	1.303.222
		938.976	1.303.222
Vorderingen			
	3.5.3		
Uit hoofde van beleggingstransacties		1.816	1
Te vorderen dividend		996	867
Overige vorderingen		2.590	1.700
		5.402	2.568
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		1.869	2.368
		1.869	2.368
Kortlopende schulden			
	3.5.5		
Schulden aan participanten		1.748	-
Overige schulden		707	248
		2.455	248
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		4.816	4.688
Uitkomst van activa minus passiva		943.792	1.307.910
Vermogen participanten		1.104.213	975.828
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		-160.421	332.082
Fondsvermogen	3.5.6	943.792	1.307.910

3.2 Winst-en-verliesrekening

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	Referentie	2022	2021
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen			
3.6.1			
Dividend		11.126	11.483
Waardeveranderingen beleggingen		-170.869	163.651
Overige resultaten			
3.6.2			
Valutakoersverschillen		47	-169
Op- en afslagvergoeding		109	452
Overige bedrijfsopbrengsten		-	1
Som der bedrijfsopbrengsten		-159.587	175.418
BEDRIJFSLASTEN			
3.6.3			
Kosten		825	876
Interest		9	9
Som der bedrijfslasten		834	885
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-160.421	174.533

3.3 Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	-183.783	-458.318
Verkoop van beleggingen	375.345	417.195
Ontvangen dividend	10.997	11.267
Overige resultaten	-890	82
Ontvangen/Betaalde interest overig	-9	-9
Betaalde kosten	-366	-932
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	201.294	-30.715
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	12.372	351.303
Inkoop van participaties	-213.083	-320.015
Ontvangen op- en afslagvergoeding	109	452
Uitkering aan participanten	-1.238	-1.282
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-201.840	30.458
NETTO KASSTROOM	-546	-257
Valutakoersverschillen	47	-169
Mutatie liquide middelen	-499	-426
Stand liquide middelen begin verslagperiode	2.368	2.687
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.869	2.261

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 2021.

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 de halfjaarcijfers.

De halfjaarcijfers zijn niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd.

De functionele valuta van het Fonds is de euro. Het halfjaarbericht wordt gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bedragen in hele euro's zijn weergegeven met een euroteken (€). Onderstaande tabel geeft de belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de Euro weer.

Valuta	Afkorting	30-06-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	USD	1,04545	1,13719
Australische dollar	AUD	1,52029	1,56412
Canadese dollar	CAD	1,34860	1,43646
Deense kroon	DKK	7,43666	7,43751
Engelse pond	GBP	0,86084	0,83960
Hong Kong dollar	HKD	8,20363	8,86587
Israëlische shekel	ILS	3,66134	3,53940
Japanse yen	JPY	142,02996	130,95311
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,68149	1,66097
Noorse kroon	NOK	10,32876	10,02808
Singapore dollar	SGD	1,45496	1,53310
Zweedse kroon	SEK	10,71317	10,29592
Zwitserse frank	CHF	1,00086	1,03614

3.4.2 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	2022	2021
Stand begin verslagperiode	1.303.222	1.037.247
Aankopen	183.783	458.318
Verkopen	-377.160	-417.207
Waardeveranderingen	-170.869	163.651
Stand ultimo verslagperiode	938.976	1.242.009

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	30-06-2022	31-12-2021
Officieel genoteerd	938.975	1.303.222
Stand ultimo verslagperiode	938.975	1.303.222

3.5.3 Vorderingen

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

Uit hoofde van beleggingstransacties

Deze vorderingen ontstaan ten gevolge van het feit dat tussen de verkoopdatum en de datum van ontvangst van de betaling van beleggingstransacties enkele dagen liggen.

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Kortlopende schulden

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

Schulden aan participanten

Betreft schulden inzake reeds ingekochte eigen participaties.

3.5.6 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Klasse T	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	816.094	103.748	388.068	1.307.910
Uitgifte van participaties	4.237	997	7.138	12.372
Inkoop van participaties	-161.576	-13.271	-39.984	-214.831
Uitkeringen aan participanten	-	-1.238	-	-1.238
Vermogen participanten	658.755	90.236	355.222	1.104.213
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	-97.287	-13.285	-49.849	-160.421
Stand ultimo verslagperiode	561.468	76.951	305.373	943.792

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse U	Klasse Z	Klasse T	Totaal	
Mutatieoverzicht fondsvermogen					
Stand begin verslagperiode	760.530	91.706	190.391	1.042.627	
Uitgifte van participaties	-	47.738	303.402	351.140	
Inkoop van participaties	-115.283	-46.126	-158.606	-320.015	
Uitkeringen aan participanten	-	-1.282	-	-1.282	
Vermogen participanten	645.247	92.036	335.187	1.072.470	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	114.524	14.852	45.157	174.533	
Stand ultimo verslagperiode	-	759.771	106.888	380.344	1.247.003

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.

3.6.2 Overige resultaten

Valutakoersverschillen

Betreft de valutakoersresultaten op de overige balansposten.

Op- en afslagvergoeding

Bedragen x € 1.000	2022	2022
Ten gunste van het Fonds gebrachte op- en afslagvergoeding	109	452

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.

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

Overzicht op- en afslagvergoeding	Percentage	Geldig vanaf	Geldig tot
Opslagvergoeding	0,08%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,06%	10 juni 2022	30 juni 2022
Afslagvergoeding	0,05%	1 januari 2022	10 juni 2022
	0,03%	10 juni 2022	30 juni 2022

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen

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 U

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	816.094	760.530
Uitgifte van participaties	4.237	-
Inkoop van participaties	-161.576	-115.283
	-157.339	-115.283
Inkomsten uit beleggingen	6.689	7.349
Overige resultaten	95	-55
All-in fee	-513	-585
Interestlasten	-5	-6
	6.266	6.703
Waardeveranderingen van beleggingen	-103.553	107.821
Stand einde verslagperiode	561.468	759.771

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	561.468	816.094	760.530
Aantal geplaatste participaties (stuks)	184.705	231.677	283.865
Participatiewaarde (in €)	3.039,80	3.522,55	2.679,19

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Participatieklasse (%)	-13,70	16,19	-4,77
Rendement van de index (%)	-13,53	16,64	-5,82
Relatief rendement (%)	-0,17	-0,45	1,05

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	513	585
Totale kosten Participatieklasse U	513	585

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

3.9 Toelichting Participatieklasse Z

3.9.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	103.748	91.706
Uitgifte van participaties	997	47.738
Inkoop van participaties	-13.271	-46.126
Uitkering aan participanten	-1.238	-1.282
	-13.512	330
Inkomsten uit beleggingen	932	991
Overige resultaten	13	34
Bewaarkosten	-2	-3
Overige kosten	-12	-24
Interestlasten	-1	-1
	931	997
Waardeveranderingen van beleggingen	-14.215	13.855
Stand einde verslagperiode	76.951	106.888

3.9.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	76.951	103.748	91.706
Aantal geplaatste participaties (stuks)	25.210	28.873	33.182
Participatiewaarde (in €)	3.052,33	3.593,26	2.763,70

3.9.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Participatieklasse (%)	-13,65	16,25	-4,71
Rendement van de index (%)	-13,53	16,64	-5,82
Relatief rendement (%)	-0,12	-0,39	1,11

3.9.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Overige kosten	14	27
Totale kosten Participatieklasse Z	14	27

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	2022	2021
Stand begin verslagperiode	388.068	190.391
Uitgifte van participaties	7.138	303.402
Inkoop van participaties	-39.984	-158.606
	-32.846	144.796
Inkomsten uit beleggingen	3.505	3.143
Overige resultaten	48	305
All-in fee	-298	-264
Interestlasten	-3	-2
	3.252	3.182
Waardeveranderingen van beleggingen	-53.101	41.975
Stand einde verslagperiode	305.373	380.344

3.10.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	305.373	388.068	190.391
Aantal geplaatste participaties (stuks)	95.465	104.680	67.511
Participatiewaarde (in €)	3.198,80	3.707,17	2.820,17

3.10.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Participatieklasse (%)	-13,71	16,18	-4,78
Rendement van de index (%)	-13,53	16,64	-5,82
Relatief rendement (%)	-0,18	-0,46	1,04

3.10.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	298	264
Totale kosten Participatieklasse T	298	264

De all-in fee voor Participatieklasse T van het Fonds bedraagt 0,175% 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 2022

Onderstaande samenstelling van de beleggingen geeft de aandelenportefeuille in detail.

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	37.134	3I GROUP PLC	478
CHF	64.066	ABB LTD	1.630
USD	43.645	ABBOTT LABORATORIES	4.536
USD	41.185	ABBVIE INC USD 0.01	6.033
GBP	79.607	Abrdn Plc GBP 0.1396825	148
USD	14.601	ACCENTURE P USD 0.0000225	3.877
CHF	7.611	ADECCO GROUP AG	247
NOK	41.604	ADEVINTA ASA NOK 0.2	287
EUR	4.107	ADIDAS N AG	693
USD	10.317	ADOBE INC	3.611
USD	48.030	ADVANCED MICRO DEVICES INC	3.512
JPY	6.100	ADVANTEST CORP	312
EUR	200	ADYEN NV EUR 0.01	278
EUR	10.920	AEGON NV	45
EUR	9.618	AENA SME SA EUR 10	1.165
JPY	21.300	AEON LTD	353
USD	6.249	AERCAP HOLDINGS EUR 0.01	245
EUR	6.396	AEROPORTS DE PARIS SA	773
USD	23.681	AFLAC INC USD 0.1	1.253
EUR	2.231	AGEAS EUR NPV	94
USD	11.329	AGILENT TECHNOLOGIES INC	1.287
HKD	327.289	AIA GROUP LTD HKD NPV	3.393
USD	5.231	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	457
EUR	6.586	AKZO NOBEL N.V EUR 0.5	412
USD	3.205	ALBEMARLE CORP USD 0.01	641
CHF	4.320	ALCON INC CHF 0.04	288
USD	5.120	ALEXANDRIA REAL USD 0.01	710
SEK	2.809	ALFA LAVAL	65
USD	2.085	ALIGN TECHNOLOGY INC	472
USD	46	ALLEGHANY CORP	37
USD	1.564	ALLEGION PLC USD 0.01	146
EUR	11.384	ALLIANZ SE-REG EUR NPV	2.073
USD	11.191	ALLSTATE CORP	1.357

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	10.516	ALLY FINANCIAL I USD 0.01	337
USD	6.181	ALPHABET INC-CL USD 0.001	12.884
USD	6.224	ALPHABET INC-CL USD 0.001	13.023
EUR	9.159	ALSTOM SA	198
EUR	8.795	AMADEUS IT GROUP EUR 0.01	468
USD	189.049	AMAZON COM INC	19.206
USD	9.213	AMC ENTERTAINMEN USD 0.01	119
USD	30.072	AMCOR PLC USD 0.01	358
USD	17.965	AMERICAN EXPRESS	2.382
USD	36.981	AMERICAN INTERNAT USD 2.5	1.809
USD	11.606	AMERICAN TOWER C USD 0.01	2.837
USD	25.168	AMERICAN WATER W USD 0.01	3.581
USD	3.784	AMERIPRISE FINANCE INC	860
USD	2.616	AMERISOURCEBERGE USD 0.01	354
USD	13.919	AMGEN INC	3.239
EUR	27.524	ANHEUSER-BUSCH IN EUR NPV	1.414
USD	186.633	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	1.055
USD	1.538	ANSYS INC USD 0.01	352
USD	6.081	AON PLC-CLASS A USD NPV	1.569
USD	340.264	APPLE INC USD 0.00001	44.498
USD	27.185	APPLIED MATERIAL INC	2.366
USD	8.476	APTIV PLC USD 0.01	722
USD	22.670	ARAMARK USD 0.01	664
USD	10.499	ARCH CAPITAL GRO USD 0.01	457
USD	8.047	ARISTA NETWORK USD 0.0001	722
EUR	1.247	ARKEMA SA	106
EUR	9.000	AROWNTOWN SA EUR 0.01	27
USD	1.633	ARROW ELECTRONICS INC	175
USD	4.314	ARTHUR J GALLAGHER	673
JPY	27.600	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	864
GBP	11.984	ASHTAD GROUP PLC	479
EUR	8.780	ASML HOLDING NV EUR 0.09	4.002
SEK	30.790	ASSA ABLOY AB-B SEK 1	625
EUR	12.621	ASSICURAZIONI GEN EUR NPV	192
JPY	79.200	ASTELLAS PHARMA INC	1.179
GBP	36.969	ASTRAZENECA PLC	4.638
AUD	3.501	ASX LTD	188
USD	212.515	AT&T INC	4.261
SEK	53.600	ATLAS COPCO AB SEK 0.639	428

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	64.108	ATLAS COPCO AB SEK NPV	572
NZD	21.689	AUCKLAND INTL AIR NZD NPV	93
AUD	86.546	AUST AND NZ BANKI AUD NPV	1.254
GBP	15.733	AUTO TRADER GROU GBP 0.01	101
USD	5.360	AUTODESK INC USD 0.01	882
USD	11.500	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	2.310
USD	293	AUTOZONE INC USD 0.01	602
USD	6.063	AVALONBAY COMMUN USD 0.01	1.127
USD	11.687	AVANTOR INC USD 0.01	348
USD	2.508	AVERY DENNISON CORP	388
GBP	64.554	AVIVA GBP 0.33	301
EUR	58.489	AXA SA	1.267
ILS	8.569	AZRIELI GROUP LTD ILS 0.1	572
USD	118.697	BAKER HUGHES C USD 0.0001	3.278
USD	10.395	BALL CORP USD NPV	684
EUR	128.396	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	556
USD	130.809	BANCO ESPIRITO SANTO-REG	-
EUR	443.975	BANCO SANTANDER SA	1.193
JPY	4.700	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	317
ILS	163.746	BANK HAPOALIM BM ILS 1	1.304
USD	168.252	BANK OF AMERICA CORP	5.010
CAD	18.363	BANK OF MONTREAL CAD NPV	1.685
USD	27.160	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1.084
CAD	37.886	BANK OF NOVA SCOT CAD NPV	2.140
GBP	435.735	BARCLAYS PLC	775
GBP	24.821	BARRATT DEVELOPMENTS	132
EUR	29.943	BASF N	1.243
USD	16.240	BAXTER INTERNATIONAL INC	998
CAD	28.243	BCE INC CAD NPV	1.325
USD	7.859	BECTON DICKINSON	1.853
EUR	188	BEIERSDORF AG	18
GBP	470	BERKELEY GP GBP 0.053943	20
USD	5.353	BEST BUY INC	334
USD	2.193	BILL.COM HOLD USD 0.00001	231
USD	3.480	BIOGEN INC	679
USD	3.454	BIOMARIN PHARMA USD 0.001	274
EUR	637	BIOMERIEUX EUR NPV	59
USD	790	BIO-RAD LABORA USD 0.0001	374
USD	630	BIO-TECHNE CORP USD 0.01	209

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	618	BLACK KNIGHT I USD 0.0001	39
CAD	24.466	BLACKBERRY LTD CAD NPV	126
USD	10.611	BLOCK INC USD 0.0000001	624
EUR	4.768	BMW AG	350
EUR	3.742	BMW PREF AG	253
EUR	26.591	BNP PARIBAS SA	1.206
HKD	250.901	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	948
SEK	52.123	BOLIDEN AB SEK NPV	1.583
USD	1.284	BOOKING HOLDING USD 0.008	2.148
USD	6.609	BOSTON PROPRTIE USD 0.01	563
USD	29.368	BOSTON SCIENTIFI USD 0.01	1.047
EUR	6.929	BOUYGUES SA	203
AUD	96.244	BRAMBLES LTD	678
EUR	1.220	BRENNTAG	76
JPY	26.300	BRIDGESTONE CORP	917
USD	62.510	BRISTOL MYERS SQUIBB	4.604
GBP	40.910	BRITISH LAND CO GBP 0.25	212
USD	1.335	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	182
USD	3.787	BROWN & BROWN INC USD 0.1	211
USD	12.478	BROWN FORMAN CORP CLASS B	837
GBP	221.123	BT GROUP PLC GBP 0.05	479
USD	9.084	BUNGE LTD USD 0.01	788
GBP	4.926	BUNZL	156
GBP	5.489	BURBERRY GROUP PLC	105
USD	1.288	BURLINGTON STO USD 0.0001	168
USD	11.203	C.H. ROBINSON WOR USD 0.1	1.086
USD	5.705	CADENCE DESIGN S USD 0.01	819
USD	11.400	CAMPBELL SOUP	524
CAD	24.402	CAN IMPERIAL BK O CAD NPV	1.131
CAD	418	CANADIAN TIRE COR CAD NPV	50
EUR	1.524	CAPGEMINI	249
SGD	111.247	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	166
SGD	136.300	CAPITALAND INVEST SGD NPV	358
USD	6.598	CARDINAL HEALTH INC	330
USD	2.245	CARMAX INC USD 0.5	194
EUR	21.182	CARREFOUR SA	358
USD	25.226	CARRIER GLOBAL C USD 0.01	860
USD	2.623	CARVANA CO USD 0.001	57
USD	2.627	CATALENT INC USD 0.01	270

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.438	CBOE GLOBAL MARKE USD NPV	264
USD	9.585	CBRE GROUP INC USD 0.01	675
USD	10.508	CENTENE CORP USD 0.001	850
USD	602	CERIDIAN HCM HOL USD 0.01	27
CAD	1.131	CGI INC CAD NPV	86
USD	700	CHARLES RIVER LA USD 0.01	143
USD	3.129	CHARTER COMMUNI USD 0.001	1.402
USD	5.679	CHECK POINT SOFT USD 0.01	662
USD	60.347	CHENIERE ENERGY USD 0.003	7.679
USD	951	CHIPOTLE MEXICAN USD 0.01	1.189
CHF	31	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUENGL	301
CHF	4	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUENGL	400
DKK	2.692	CHR HANSEN HOLDING DKK 10	187
USD	13.194	CHUBB LTD CHF 24.15	2.481
USD	5.356	CHURCH AND DWIGHT INC	475
CHF	13.894	CIE FINANCIERE RICH CHF 1	1.411
USD	7.808	CIGNA CORP USD 0.01	1.968
USD	3.679	CINCINNATI FINANCIA USD 2	419
USD	2.953	CINTAS CORP USD NPV	1.055
USD	111.900	CISCO SYSTEMS INC	4.564
USD	24.868	CITIZENS FINANCI USD 0.01	849
USD	2.491	CITRIX SYSTEMS INC	232
SGD	18.200	CITY DEVELOPMENTS SGD NPV	102
HKD	101.500	CK ASSET HOLDINGS L HKD 1	687
CHF	13.851	CLARIANT AG	252
USD	10.188	CLARIVATE PLC USD 0.01	135
USD	2.846	CLOROX	384
USD	7.453	CLOUDFLARE INC USD 0.001	312
USD	9.725	CME GROUP INC CLASS A	1.904
EUR	12.142	CNH INDUSTRIAL N EUR 0.01	134
GBP	11.989	COCA COLA HBC AG	254
USD	8.154	COCA-COLA EUROPA EUR 0.01	403
AUD	948	COCHLEAR LTD	124
USD	5.282	COGNEX CORP USD 0.002	215
USD	14.407	COGNIZANT TECH S USD 0.01	930
USD	26.921	COLGATE-PALMOLIVE	2.064
DKK	846	COLOPLAST CLASS B	92
USD	103.294	COMCAST CORP-CLA USD 0.01	3.877
AUD	17.285	COMMONWEALTH BANK AUD NPV	1.028

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	53.407	COMPASS GROUP GBP 0.1105	1.042
AUD	24.951	COMPUTERSHARE	404
JPY	7.900	CONCORDIA FINanci JPY NPV	26
USD	6.666	CONSTELLATION BR USD 0.01	1.486
CAD	238	CONSTELLATION SOF CAD NPV	337
USD	1.425	COOPER COS INC/TH USD 0.1	427
USD	6.839	COPART INC USD NPV	711
USD	40.747	CORTEVA INC USD 0.01	2.110
USD	12.005	COSTAR GROUP INC USD 0.01	694
USD	12.135	COSTCO WHOLESALE CORP	5.563
EUR	1.913	COVIVIO SA	101
EUR	25.563	CREDIT AGRICOLE SA	223
GBP	5.981	CRODA INTER GBP 0.1060976	450
USD	3.941	CROWDSTRIKE HOLDI USD NPV	635
USD	11.626	CROWN CASTLE INT USD 0.01	1.872
USD	3.382	CROWN HOLDINGS INC	298
AUD	11.483	CSL LTD	2.032
USD	4.828	CUMMINS INC	894
USD	32.715	CVS HEALTH CORP	2.900
USD	640	CYBERARK SOFTWARE ILS 0.01	78
JPY	24.300	DAI NIPPON PRINTING LTD	501
JPY	2.800	DAIFUKU LTD	153
JPY	53.400	DAIICHI SANKYO LTD	1.292
USD	16.509	DANAHER CORP	4.003
EUR	17.288	DANONE SA	921
EUR	2.458	DASSAULT SYSTEMES EUR 0.1	86
SGD	48.471	DBS GROUP HOLDINGS LTD	989
GBP	1.591	DCC PLC	94
USD	8.022	DEERE	2.298
USD	22.228	DELL TECHNOLOGIES USD NPV	982
USD	10.389	DENTSPLY SIRONA USD 0.01	355
EUR	3.399	DEUTSCHE BOERSE A EUR NPV	542
EUR	45.414	DEUTSCHE POST AG	1.623
EUR	96.760	DEUTSCHE TELEKOM EUR NPV	1.833
USD	9.544	DEXCOM INC USD 0.001	680
AUD	52.462	DEXUS/AU AUD NPV	306
GBP	68.501	DIAGEO PLC	2.809
USD	4.953	DIGITAL REALTY T USD 0.01	615
USD	8.100	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	733

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	15.152	DISH NETWORK COR USD 0.01	260
NOK	42.041	DNB BANK ASA NOK 12.5	719
USD	4.138	DOCUSIGN INC USD 0.0001	227
AUD	2.418	DOMINO'S PIZZA EN AUD NPV	108
USD	1.625	DOMINO'S PIZZA I USD 0.01	606
USD	6.509	DOVER CORP USD 1	755
USD	8.832	DR HORTON INC USD 0.01	559
USD	349	DROPBOX INC-C USD 0.00001	7
DKK	5.974	DSV	796
USD	4.599	DUKE REALTY CORP USD 0.01	242
USD	22.466	DUPONT DE NEMOUR USD 0.01	1.194
USD	16.447	EBAY INC	656
USD	9.865	ECOLAB INC	1.451
EUR	61.494	EDP RENOVAVEIS SA	1.385
USD	18.614	EDWARDS LIFESCIENCE USD 1	1.693
EUR	1.507	EIFPAGE EUR 4	129
JPY	7.600	EISAI LTD	306
USD	17.277	ELANCO ANIMAL HEA USD NPV	324
USD	5.401	ELECTRONIC ARTS INC	628
USD	5.682	ELEVANCE HEALTH USD 0.01	2.623
USD	18.818	ELI LILLY	5.836
USD	24.379	EMERSON ELECTRIC	1.855
CAD	5.529	EMPIRE CO LTD 'A' CAD NPV	163
CHF	409	EMS-CHEMIE HOLDING AG	290
EUR	27.176	ENAGAS SA	573
USD	3.884	ENPHASE ENERG USD 0.00001	725
USD	2.003	ENTEGRIS INC USD 0.01	177
USD	1.345	EPAM SYSTEMS IN USD 0.001	379
SEK	1.630	EQT AB SEK 0.1	32
USD	1.769	EQUINIX INC USD 0.001	1.112
USD	23.922	EQUITABLE HOLDIN USD 0.01	597
USD	6.368	EQUITY RESIDENTI USD 0.01	440
USD	197	ERIE INDEMNITY CLASS A	36
HKD	28.800	ESR GROUP LTD USD 0.001	74
USD	62.178	ESSENTIAL UTILITIES INC	2.727
USD	1.074	ESSEX PROPERTY USD 0.0001	269
EUR	6.697	ESSILORLUXOTTICA SA	957
USD	7.224	ESTEE LAUDER INC CLASS A	1.760
USD	2.974	ETSY INC USD 0.001	208

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	1.545	EUROFINS SCIENTIF EUR 0.1	116
USD	901	EVEREST RE GROUP LTD	242
USD	20.402	EVERSOURCE ENERGY USD 5	1.648
EUR	12.377	EVONIK INDUSTRIES EUR NPV	252
USD	3.762	EXACT SCIENCES C USD 0.01	142
EUR	6.007	EXOR NV EUR 0.01	357
USD	9.485	EXPEDIA GROUP I USD 0.001	860
USD	20.725	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	1.932
GBP	27.295	EXPERIAN PLC USD 0.1	763
USD	776	F5 INC	114
USD	588	FACTSET RESEARCH USD 0.01	216
USD	143	FAIR ISAAC CORP USD 0.01	55
JPY	7.200	FANUC CORP	1.077
JPY	1.600	FAST RETAILING LTD	801
USD	20.433	FASTENAL	976
GBP	7.002	FERGUSON PLC GBP 0.1	747
EUR	1.632	FERRARI NV EUR 0.01	286
EUR	14.396	FERROVIAL SA EUR 0.2	348
USD	20.470	FIDELITY NATIO USD 0.0001	724
USD	17.657	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	1.548
USD	24.927	FIFTH THIRD BANCO USD NPV	801
USD	2.393	FIRST REPUBLIC B USD 0.01	330
USD	17.071	FISERV INC USD 0.01	1.453
NZD	11.925	FISHER & PAYKEL H NZD NPV	142
USD	1.789	FLEETCOR TECHNO USD 0.001	360
USD	11.936	FMC CORP USD 0.1	1.222
USD	120.719	FORD MOTOR	1.285
AUD	92.208	FORTESCUE METALS GROUP LTD	1.063
USD	18.840	FORTINET INC USD 0.001	1.020
USD	10.467	FORTIVE CORP USD 0.01	544
USD	7.611	FORTUNE BRANDS H USD 0.01	436
USD	9.524	FOX CORP - CLASS USD 0.01	293
USD	10.969	FRANKLIN RESOURCE USD 0.1	245
EUR	2.375	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	113
EUR	8.029	FRESENIUS SE AND CO KGAA	232
JPY	18.000	FUJI ELECTRIC LTD	712
JPY	9.200	FUJIFILM HOLDINGS CORP	471
JPY	5.200	FUJITSU LTD	621
USD	7.636	GARMIN LTD CHF 0.1	718

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.658	GARTNER INC USD 0.0005	384
EUR	1.090	GEA GROUP AG	36
USD	1.860	GENERAC HOLDINGS USD 0.01	375
USD	25.015	GENERAL MILLS INC	1.805
EUR	15.124	GETLINK	255
CAD	5.085	GFL ENVIRONMENTAL CAD NPV	125
USD	31.977	GILEAD SCIENCES INC	1.891
CHF	327	GIVAUDAN SA	1.097
NOK	55.500	GJENSIDIGE FORSIKRI NOK 2	1.072
USD	8.632	GLOBAL PAYMENTS I USD NPV	914
USD	1.079	GLOBE LIFE INC USD 1	101
USD	6.690	GODADDY INC - C USD 0.001	445
AUD	56.202	GOODMAN GROUP UNITS	660
AUD	75.265	GPT GROUP STAPLED UNITS	209
CAD	38.673	GREAT-WEST LIFECO CAD NPV	901
GBP	136.188	GSK	2.793
USD	308.027	HALLIBURTON CO USD 2.5	9.240
HKD	24.633	HANG SENG BANK LTD	416
USD	11.975	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	749
USD	3.200	HASBRO INC USD 0.5	251
USD	6.196	HCA HEALTHCARE INC	996
EUR	2.051	HEINEKEN HOLDING NV	142
EUR	9.767	HEINEKEN NV	850
EUR	5.179	HELLOFRESH SE EUR NPV	160
EUR	1.725	HENKEL & KGAA PREF AG	101
EUR	7.130	HENKEL AG	416
SEK	20.464	HENNES & MAURITZ CLASS B	233
USD	3.521	HENRY SCHEIN INC USD 0.01	258
EUR	759	HERMES INTERNATIO EUR NPV	810
USD	7.278	HERSHEY CO/THE USD 1	1.498
USD	63.922	HEWLETT PACKARD USD 0.01	811
JPY	5.700	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	121
JPY	39.100	HITACHI LTD	1.772
USD	7.380	HOLOGIC INC USD 0.01	489
USD	23.296	HOME DEPOT INC	6.112
HKD	32.125	HONG KONG EXCHANG HKD NPV	1.512
USD	4.096	HORIZON THERAP USD 0.0001	312
USD	35.266	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	529
JPY	10.900	HOYA CORP JPY NPV	889

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	43.419	HP INC USD 0.01	1.361
GBP	496.114	HSBC HOLDINGS PLC USD 0.5	3.087
USD	842	HUBSPOT INC USD 0.001	242
USD	2.803	HUMANA INC USD 0.1666666	1.255
USD	40.747	HUNTINGTON BANCS USD 0.01	469
CAD	1.178	HYDRO ONE LTD CAD NPV	30
USD	2.679	IDEX CORP USD 0.01	465
USD	1.904	IDEXX LABORATORIE USD 0.1	639
AUD	14.371	IDP EDUCATION LTD AUD NPV	225
USD	10.626	ILLINOIS TOOL INC	1.852
USD	3.824	ILLUMINA INC USD 0.01	674
USD	3.257	INCYTE CORP USD 0.001	237
EUR	20.421	INDUSTRIA DE DIS EUR 0.03	441
SEK	4.530	INDUSTRIVARDEN AB SEK 2.5	97
EUR	22.816	INFINEON TECHNOLO EUR NPV	527
GBP	61.863	INFORMA PLC GBP 0.001	380
EUR	43.632	ING GROEP NV EUR 0.01	411
USD	15.423	INGERSOLL-RAND I USD 0.01	621
USD	1.647	INSULET CORP USD 0.001	343
AUD	53.874	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	155
CAD	3.300	INTACT FINANCIAL CAD NPV	444
USD	123.070	INTEL CORPORATION CORP	4.404
USD	13.184	INTERCONTINENTAL USD 0.01	1.186
USD	23.534	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	3.178
USD	14.732	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	388
GBP	2.611	INTERTEK GROUP PLC	128
EUR	54.578	INTESA SANPAOLO	97
USD	10.471	INTL FLAVORS & USD 0.125	1.193
USD	6.390	INTUIT INC USD 0.01	2.356
USD	9.507	INTUITIVE SURGI USD 0.001	1.825
USD	11.580	INVESCO LTD	179
SEK	8.367	INVESTMENT AB LAT SEK NPV	158
SEK	28.911	INVESTOR AB-A SH SEK 6.25	496
EUR	255	IPSEN SA	23
USD	7.095	IQVIA HOLDINGS I USD 0.01	1.473
USD	6.230	IRON MOUNTAIN IN USD 0.01	290
ILS	22.422	ISRAEL DISCOUNT B ILS 0.1	111
JPY	30.300	ISUZU MOTORS LTD	320
USD	701	JACK HENRY & ASS USD 0.01	121

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	9.400	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	130
JPY	76.700	JAPAN POST BANK C JPY NPV	570
USD	2.330	JAZZ PHARMACEU USD 0.0001	348
EUR	8.247	JERONIMO MARTINS SA	171
USD	6.263	JM SMUCKER	767
USD	32.756	JOHNSON CONTROLS USD 0.01	1.500
GBP	9.987	JOHNSON MATT GBP 1.109245	223
USD	65.121	JPMORGAN CHASE & CO USD 1	7.014
USD	9.308	JUNIPER NETWORKS INC	254
JPY	62.500	KAJIMA CORP	685
JPY	8.900	KAKAKU.COM INC	140
JPY	21.200	KAO CORP	817
EUR	4.195	KBC GROEP NV	225
JPY	58.500	KDDI CORP JPY NPV	1.767
SGD	176.200	KEPPEL LTD	786
EUR	1.582	KERING SA	775
USD	44.189	KEURIG DR PEPPER USD 0.01	1.496
USD	53.004	KEYCORP	874
USD	4.630	KEYSIGHT TECHNOL USD 0.01	610
USD	13.342	KIMCO REALTY COR USD 0.01	252
GBP	26.942	KINGFISHER P GBP 0.157143	76
EUR	1.513	KINGSPAN GROUP P EUR 0.13	87
JPY	41.100	KIRIN HOLDINGS LTD	619
USD	5.443	KLA CORP	1.661
EUR	12.893	KLEPIERRE REIT SA	237
USD	37.373	KNIGHT-SWIFT TRA USD 0.01	1.655
EUR	492	KNORR-BREMSE AG EUR NPV	27
JPY	3.600	KOEI TECMO HOLDINGS LTD	111
JPY	35.400	KOMATSU LTD	750
EUR	26.123	KONINKLIJKE AHOL EUR 0.01	649
EUR	4.927	KONINKLIJKE DSM NV	675
JPY	700	KOSE CORP JPY NPV	61
USD	37.256	KRAFT HEINZ CO/T USD 0.01	1.359
USD	27.411	KROGER	1.241
JPY	42.800	KUBOTA CORP	611
CHF	2.578	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	582
JPY	3.500	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	121
USD	2.210	LABORATORY CRP OF USD 0.1	495
USD	4.423	LAM RESEARCH CORP	1.803

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	27.914	LAND SECURI GBP 0.1066667	215
USD	3.018	LEAR CORP USD 0.01	363
GBP	109.635	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	305
EUR	3.407	LEGRAND SA	240
USD	6.944	LENNAR CORP-A USD 0.1	469
USD	1.198	LENNOX INTERNATI USD 0.01	237
USD	3.659	LIBERTY BROADBAN USD 0.01	405
USD	54.093	LIBERTY GLOBAL P USD 0.01	1.143
USD	3.965	LIBERTY MEDIA CO USD 0.01	137
CAD	273	LIGHTSPEED COMMERC CAD NPV	6
USD	10.262	LINCOLN NATIONAL USD NPV	459
USD	16.302	LINDE PLC EUR 0.001	4.484
JPY	23.700	LIXIL CORP JPY NPV	424
USD	7.098	LKQ CORP USD 0.01	333
GBP	2.471.304	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.215
CAD	15.558	LOBLAW COMPANIES CAD NPV	1.339
CHF	4.165	LOGITECH INTERNATIONAL SA	208
GBP	9.344	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	828
EUR	5.859	LOREAL SA	1.929
USD	16.703	LOWES COMPANIES INC	2.791
USD	3.009	LULULEMON ATHLE USD 0.005	785
CAD	186.257	LUNDIN MINING COR CAD NPV	1.127
EUR	6.222	LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	3.619
USD	34.497	LYFT INC-A USD 0.00001	438
USD	2.785	M & T BANK CORP USD 0.5	425
GBP	85.882	M&G PLC GBP 0.05	194
AUD	9.226	MACQUARIE GROUP LTD DEF	998
JPY	9.100	MAKITA CORP	217
CAD	109.873	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.818
USD	381	MARKEL CORP USD NPV	471
USD	1.017	MARKETAXESS HOL USD 0.003	249
USD	16.108	MARSH & MCLENNAN CO USD 1	2.392
JPY	438.400	MARUBENI CORP	3.778
USD	11.078	MASCO CORP USD 1	536
USD	1.690	MASIMO CORP USD 0.001	211
USD	18.495	MASTERCARD INC USD 0.0001	5.581
USD	7.297	MATCH GROUP INC USD 0.001	486
JPY	65.500	MAZDA MOTOR CORP	512
USD	7.088	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	564

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	22.074	MCDONALDS CORP	5.213
USD	36.708	MEDTRONIC PLC USD 0.1	3.151
JPY	7.500	MEIJI HOLDINGS LTD	352
USD	1.274	MERCADOLIBRE IN USD 0.001	776
EUR	22.156	MERCEDES-BENZ GRO EUR NPV	1.223
EUR	4.359	MERCK	702
USD	63.264	MERCK & CO. INC USD 0.5	5.517
NZD	246.451	MERIDIAN ENERGY L NZD NPV	686
USD	31.750	METLIFE INC	1.907
CAD	6.313	METRO INC/CN CAD NPV	323
USD	776	METTLER-TOLEDO I USD 0.01	853
EUR	18.852	MICHELIN (CGDE)?EUR 0.5	490
USD	147.485	MICROSOFT USD 0.00000625	36.232
AUD	27.209	MINERAL RESOURCES AUD NPV	864
AUD	172.961	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	225
JPY	141.300	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.444
JPY	35.900	MITSUBISHI ESTATE LTD	498
JPY	543.900	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	2.793
ILS	7.989	MIZRAHI TEFAHOT B ILS 0.1	252
JPY	110.700	MIZUHO FINANCIAL JPY NPV	1.203
USD	12.690	MOLSON COORS BEV USD 0.01	662
EUR	898	MONCLER SPA EUR NPV	37
USD	53.674	MONDELEZ INTERNAT USD NPV	3.188
GBP	23.174	MONDI PLC	392
USD	1.849	MONGODB INC USD 0.001	459
USD	3.184	MONOLITHIC POWE USD 0.001	1.170
USD	15.700	MONSTER BEVERAG USD 0.005	1.392
USD	4.641	MOODY'S CORP USD 0.01	1.207
USD	35.240	MORGAN STANLEY	2.564
NOK	32.644	MOWI ASA NOK 7.5	708
USD	2.004	MSCI INC USD 0.01	790
EUR	2.581	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	579
USD	1.999	NASDAQ INC USD 0.01	292
AUD	89.081	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	1.605
CAD	2.268	NATIONAL BANK OF CANADA	142
GBP	182.195	NATWEST GROUP PLC GBP 1	462
JPY	8.600	NEC CORP JPY NPV	319
EUR	72.855	NESTE OYJ EUR NPV	3.077
CHF	69.009	NESTLE SA	7.684

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.148	NETAPP INC USD 0.001	446
USD	10.791	NETFLIX INC USD 0.001	1.805
USD	2.564	NEUROCRINE BIOS USD 0.001	239
USD	24.506	NEWELL BRANDS INC USD 1	446
USD	10.876	NEWS CORP - CLAS USD 0.01	162
JPY	19.400	NEXON CO LTD JPY NPV	379
SEK	26.132	NIBE INDUSTRI SEK 0.03906	187
ILS	2.968	NICE LTD ILS 1	544
JPY	13.100	NIDEC CORP	773
USD	29.516	NIKE INC -CL B USD NPV	2.885
JPY	43.700	NIPPON PAINT HOLD JPY NPV	311
JPY	23	NIPPON PROLOGIS R JPY NPV	54
JPY	2.900	NITORI HOLDINGS LTD	263
JPY	15.700	NITTO DENKO CORP	971
GBP	6.129	NMC HEALTH PLC GBP0.1	-
EUR	33.403	NOKIA	148
JPY	113.900	NOMURA HOLDINGS INC	398
JPY	6.800	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	173
SEK	39.069	NORDEA BANK ABP EUR 1	328
USD	3.010	NORDSON CORP USD NPV	583
NOK	351.701	NORSK HYDRO	1.878
USD	6.582	NORTHERN TRUST CORP	607
USD	13.032	NORTONLIFELOCK I USD 0.01	274
CHF	38.507	NOVARTIS AG	3.111
DKK	36.455	NOVO NORDISK A/S DKK 0.2	3.859
USD	2.666	NOVOCURE LTD USD NPV	177
JPY	17.400	NTT DATA CORP	230
CAD	34.993	NUTRIEN LTD CAD NPV	2.660
USD	58.371	NVIDIA CORP	8.464
USD	51	NVR INC USD 0.01	195
JPY	65.300	OBAYASHI CORP JPY NPV	453
USD	4.224	OKTA INC USD NPV	365
JPY	33.200	OLYMPUS CORP	637
USD	6.792	OMNICOM GROUP INC	413
JPY	2.300	OMRON CORP	112
USD	42.315	ORACLE CORP	2.828
JPY	900	ORACLE JAPAN CORP	50
EUR	38.455	ORANGE EUR 4	431
USD	670	O'REILLY AUTOMOT USD 0.01	405

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NOK	127.963	ORKLA	975
DKK	12.989	ORSTED A/S DKK 10	1.296
USD	14.270	OTIS WORLDWIDE C USD 0.01	965
SGD	156.846	OVERSEA-CHINESE BANKING LTD	1.228
USD	10.958	PACCAR INC	863
USD	2.387	PALO ALTO NETW USD 0.0001	1.128
JPY	16.900	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	258
DKK	1.009	PANDORA A/S DKK 0.01	61
USD	15.428	PARAMOUNT GLOBA USD 0.001	364
CHF	557	PARTNERS GROUP H CHF 0.01	479
USD	5.607	PAYCHEX INC	611
USD	1.110	PAYCOM SOFTWARE USD 0.01	297
USD	24.248	PAYPAL HOLDING USD 0.0001	1.620
GBP	25.322	PEARSON PLC GBP 0.25	221
USD	10.334	PELOTON INTE USD 0.000025	91
CAD	218.908	PEMBINA PIPELINE CAD NPV	7.386
USD	2.934	PENTAIR PLC USD 0.01	128
USD	40.966	PEPSICO INC USD 0.017	6.531
USD	3.854	PERKINELMER INC	524
EUR	6.655	PERNOD RICARD SA	1.167
GBP	6.847	PERSIMMON PLC	148
JPY	12.900	PERSOL HOLDINGS C JPY NPV	224
USD	134.992	PFIZER INC USD 0.05	6.770
USD	23.885	PINTEREST INC USD 0.00001	415
USD	16.034	PLUG POWER INC USD 0.01	254
USD	13.365	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	2.017
USD	972	POOL CORP USD 0.001	327
EUR	6.293	PORSCHE AUTOM EUR NPV PFD	397
EUR	98.506	POSTE ITALIANE SPA EUR 1	878
USD	6.987	PPG INDUSTRIES INC	764
USD	8.637	PRINCIPAL FINANC USD 0.01	552
USD	60.865	PROCTER & GAMBLE	8.371
USD	16.082	PROGRESSIVE CORP USD 1	1.789
USD	21.211	PROLOGIS REIT INC	2.387
EUR	19.520	PROSUS NV EUR 0.05	1.220
USD	19.740	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1.807
GBP	69.976	PRUDENTIAL PLC GBP 0.05	826
USD	2.300	PTC INC USD 0.01	234
USD	5.471	PUBLIC STORAGE USD 0.1	1.636

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	5.071	PUBLICIS GROUPE SA	237
USD	2.778	PULTEGROUP INC	105
AUD	48.156	QBE INSURANCE GROUP LTD	385
USD	14.109	QORVO INC USD 0.0001	1.273
USD	3.298	QUANTA SERVIC USD 0.00001	395
USD	2.366	QUEST DIAGNOSTICS INC	301
JPY	29.100	RAKUTEN GROUP INC	125
EUR	80	RATIONAL AG EUR NPV	44
USD	4.471	RAYMOND JAMES FI USD 0.01	382
AUD	5.112	REA GROUP LTD AUD NPV	376
USD	19.090	REALTY INCOME CORP USD 1	1.246
GBP	17.277	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1.238
JPY	37.200	RECRUIT HOLDINGS JPY NPV	1.046
EUR	79.040	RED ELECTRICA COR EUR 0.5	1.425
USD	9.571	REGENCY CENTERS REIT CORP	543
USD	2.467	REGENERON PHARM USD 0.001	1.395
USD	38.053	REGIONS FINANCIA USD 0.01	682
GBP	53.270	RELX PLC	1.377
EUR	177	REMY COINTREAU SA	30
GBP	26.381	RENTOKIL INITIAL PLC	145
USD	3.884	RESMED INC USD 0.004	779
JPY	175.900	RESONA HOLDINGS INC	629
CAD	16.421	RESTAURANT BRANDS CAD NPV	786
JPY	41.600	RICOH LTD	311
CAD	4.048	RITCHIE BROS AUCTION CAD NPV	251
USD	6.344	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	454
CHF	15.051	ROCHE HOLDING PAR AG	4.790
USD	4.352	ROCKWELL AUTOMATION USD 1	830
CAD	17.513	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	801
USD	2.848	ROKU INC USD 0.0001	224
USD	4.050	ROPER TECHNOLOGI USD 0.01	1.529
USD	8.655	ROSS STORES INC USD 0.01	581
CAD	46.696	ROYAL BANK OF CANADA CAD NPV	4.316
USD	12.050	ROYALTY PHARMA PLC USD NPV	485
USD	8.667	RPM INTERNATIONAL INC	653
USD	9.988	S&P GLOBAL INC USD 1	3.220
GBP	31.995	SAINSBURY(J) PLC	76
USD	21.551	SALESFORCE INC USD 0.001	3.402
NOK	6.573	SALMAR ASA NOK 0.25	441

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	26.363	SANDVIK	408
EUR	21.160	SAP SE EUR NPV	1.839
EUR	364	SARTORIUS AG-VORZUG	121
EUR	866	SARTORIUS STEDIM EUR 0.2	259
USD	1.738	SBA COMMUNICATIO USD 0.01	532
CHF	1.971	SCHINDLER HOLDING AG	338
USD	135.981	SCHLUMBERGER NV	4.651
EUR	16.034	SCHNEIDER ELECTRIC	1.810
USD	33.985	SCHWAB (CHARLES) USD 0.01	2.054
AUD	14.880	SEEK LTD	206
GBP	27.365	SEGRO REIT PLC	311
JPY	19.400	SEIKO EPSON CORP	262
JPY	29.000	SEKISUI HOUSE LTD	485
USD	9.203	SENSATA TECHNOLO EUR 0.01	364
USD	4.682	SERVICENOW INC USD 0.001	2.130
JPY	26.400	SEVEN & I HOLDING JPY NPV	979
GBP	50.064	SEVERN TRENT PLC	1.581
JPY	41.500	SG HOLDINGS CO LT JPY NPV	669
CHF	149	SGS SA	325
JPY	23.000	SHARP CORP	170
CAD	31.760	SHAW COMMUNICATIO CAD NPV	893
USD	8.815	SHERWIN WILLIAMS	1.888
JPY	74.800	SHIMIZU CORP	395
JPY	3.900	SHIONOGI & CO LTD JPY NPV	188
JPY	11.900	SHISEIDO LTD	456
CAD	29.850	SHOPIFY INC - CLA CAD NPV	890
EUR	13.150	SIEMENS ENERGY AG EUR NPV	184
EUR	4.034	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	72
EUR	8.365	SIEMENS HEALTHINE EUR NPV	406
EUR	21.878	SIEMENS N AG	2.124
USD	835	SIGNATURE BANK USD 0.01	143
CHF	4.835	SIKA AG-REG CHF 0.01	1.063
USD	10.992	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	998
SGD	18.900	SINGAPORE EXCHANGE LTD	123
SGD	981.527	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	1.707
HKD	170.000	SINO LAND CO HKD NPV	240
USD	19.277	SIRIUS XM HOLDI USD 0.001	113
SEK	4.931	SKANSKA CLASS B	72
SEK	2.741	SKF CLASS B	39

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	14.800	SKYWORKS SOLUTIO USD 0.25	1.311
USD	3.915	SMITH (A.O.) CORP USD 1	205
GBP	20.403	SMITH AND NEPHEW PLC	272
EUR	9.008	SMURFIT KAPPA G EUR 0.001	289
EUR	75.135	SNAM	376
USD	29.618	SNAP INC - A USD 0.00001	372
USD	1.408	SNAP-ON INC USD 1	265
USD	5.057	SNOWFLAKE INC-CLASS USD 1	673
EUR	23.922	SOCIETE GENERALE EUR 1.25	500
EUR	3.327	SODEXO SA	223
JPY	103.200	SOFTBANK CORP JPY NPV	1.095
JPY	41.000	SOFTBANK GROUP CORP	1.511
USD	1.416	SOLAREEDGE TECH USD 0.0001	371
JPY	5.200	SOMPO HOLDINGS INC	219
AUD	7.144	SONIC HEALTHCARE LTD	155
CHF	990	SONOVA HOLDING AG	301
JPY	33.500	SONY GROUP CORP	2.617
GBP	319	SPIRAX-SARCO GBP 0.269231	37
USD	3.784	SPLUNK INC USD 0.001	320
JPY	2.800	SQUARE ENIX HLDG LTD	118
GBP	55.840	STANDARD CHARTERE USD 0.5	401
USD	6.715	STANLEY BLACK & D USD 2.5	674
USD	42.226	STARBUCKS CORP USD 0.001	3.085
USD	13.442	STATE STREET CORP USD 1	793
USD	14.747	STEEL DYNAMICS USD 0.005	933
EUR	87.536	STELLANTIS NV EUR 0.01	1.032
EUR	26.215	STELLANTIS NV EUR 0.01	309
USD	2.510	STERIS PLC USD 75	495
AUD	25.616	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	61
CHF	2.058	STRAUMANN HOLDIN CHF 0.01	236
USD	6.979	STRYKER CORP USD 0.1	1.328
JPY	87.600	SUBARU CORP	1.487
JPY	150.300	SUMITOMO CORP	1.965
JPY	49.800	SUMITOMO METAL MINING LTD	1.490
JPY	49.600	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	1.408
JPY	14.500	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	427
HKD	72.500	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	819
CAD	14.860	SUN LIFE FINANCIAL INC	650
AUD	33.202	SUNCORP GROUP LTD	240

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	20.300	SUNTORY BEVERAGE JPY NPV	733
USD	1.033	SVB FINANCIAL G USD 0.001	390
SEK	24.430	SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA	348
HKD	142.923	SWIRE PROPERTIES HKD NPV	339
CHF	5.954	SWISS RE AG	440
CHF	112	SWISSCOM AG	59
EUR	3.455	SYMRISE AG	359
USD	15.727	SYNCHRONY FINAN USD 0.001	415
USD	4.419	SYNOPSIS INC USD 0.01	1.284
USD	16.904	SYSCO CORP	1.370
JPY	15.600	TAISEI CORP	464
JPY	53.853	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	1.448
USD	2.882	TAKE-TWO INTERAC USD 0.01	338
USD	11.443	TARGET CORP	1.546
GBP	88.309	TAYLOR WIMPEY PLC	120
USD	11.110	TE CONNECTIVITY CHF 0.57	1.202
HKD	44.362	TECHTRONIC INDUST HKD NPV	443
USD	4.099	TELADOC HEALTH USD 0.001	130
SEK	7.411	TELE2 AB-B SHS SEK 1.25	81
EUR	224.989	TELECOM ITALIA	56
USD	1.310	TELEFLEX INC USD 1	308
EUR	228.109	TELEFONICA SA EUR 1	1.109
EUR	483	TELEPERFORMANCE	142
SEK	30.286	TELIA COMPANY	111
CAD	37.488	TELUS CORP CAD NPV	797
USD	3.898	TERADYNE INC	334
EUR	332.015	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	2.486
JPY	23.900	TERUMO CORP	688
GBP	329.995	TESCO PLC GBP 0.0633333	979
USD	17.785	TESLA INC USD 0.001	11.456
USD	35.085	TEXAS INSTRUMENT INC	5.156
CAD	12.057	TFI INTERNATIONAL CAD NPV	924
USD	9.805	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.095
CAD	9.819	THOMSON REUTERS C CAD NPV	977
USD	31.492	TJX COMPANIES INC USD 1	1.682
USD	17.795	T-MOBILE US IN USD 0.0001	2.290
JPY	14.600	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	812
JPY	4.200	TOKYO ELECTRON LTD	1.310
JPY	30.700	TOKYU CORP JPY NPV	345

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	25.600	TOPPAN INC JPY NPV	409
CAD	48.774	TORONTO-DOMINION CAD NPV	3.053
USD	2.931	TRACTOR SUPPLY USD 0.008	543
USD	10.533	TRADE DESK I USD 0.000001	422
USD	6.526	TRANE TECHNOLOGIES USD 1	811
USD	6.270	TRANSUNION USD 0.01	480
AUD	173.292	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	1.639
USD	8.109	TRAVELERS COMPANIES INC	1.312
AUD	21.002	TREASURY WINE EST AUD NPV	157
USD	4.977	TRIMBLE INC USD 0.001	277
USD	35.840	TRUIST FINANCIAL CO USD 5	1.626
USD	5.831	TWILIO INC - A USD 0.001	467
USD	22.597	TWITTER INC USD 0.000005	808
USD	602	TYLER TECHNOLOGI USD 0.01	191
CHF	94.895	UBS GROUP AG-REG CHF 0.1	1.459
EUR	2.092	UCB SA	169
EUR	11.002	UMICORE EUR NPV	367
EUR	6.242	UNIBAIL-RODAMCO-WES EUR 5	304
EUR	31.291	UNICREDIT SPA EUR NPV	284
EUR	53.196	UNILEVER PLC	2.304
GBP	11.654	UNILEVER PLC	504
SGD	50.048	UNITED OVERSEAS BANK LTD	903
USD	2.401	UNITED RENTALS I USD 0.01	558
GBP	161.096	UNITED UTILITIES GROUP PLC	1.909
USD	20.094	UNITEDHEALTH GRO USD 0.01	9.872
USD	2.660	UNITY SOFTWA USD 0.000005	94
USD	38.192	US BANCORP	1.681
EUR	10.695	VALEO EUR 1	197
CHF	609	VAT GROUP AG CHF 0.1	138
USD	13.971	VENTAS INC USD 0.25	687
EUR	16.120	VERBUND AG	1.505
USD	2.483	VERISIGN INC USD 0.001	397
USD	6.276	VERISK ANALYTICS INC	1.039
USD	117.053	VERIZON COMMUNICA USD 0.1	5.682
USD	6.514	VERTEX PHARMACEU USD 0.01	1.756
DKK	23.195	VESTAS WIND SYSTE DKK 0.2	468
USD	9.719	VF CORP USD NPV	411
AUD	195.967	VICINITY CENTRES AUD NPV	237
EUR	18.618	VINCI SA EUR 2.5	1.582

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	37.091	VISA INC-CLASS USD 0.0001	6.985
EUR	19.941	VIVENDI	193
USD	5.503	VMWARE INC-CLASS USD 0.01	600
GBP	923.479	VODAFONE GR USD 0.2095238	1.359
SEK	40.105	VOLVO AB-A SHS SEK 1.26	616
EUR	8.958	VONOVIA SE EUR NPV	263
USD	15.396	VORNADO REALTY T USD 0.04	421
USD	651	VULCAN MATERIALS CO USD 1	88
USD	7.343	WABTEC CORP USD 0.01	577
USD	38.102	WALGREENS BOOTS USD 0.01	1.381
USD	41.150	WALT DISNEY CO/T USD 0.01	3.716
USD	2.288	WASTE CONNECTIONS USD NPV	271
USD	2.215	WATERS CORP	701
USD	1.323	WAYFAIR INC- CL USD 0.001	55
JPY	6.500	WELCIA HOLDINGS LTD	124
CAD	7.499	WEST FRASER TIMBER LTD	549
USD	859	WEST PHARMACEUTI USD 0.25	248
CAD	5.456	WESTON (GEORGE) L CAD NPV	608
USD	32.600	WEYERHAEUSER REIT	1.033
HKD	93.000	WHARF REAL ESTATE HKD 0.1	424
USD	2.204	WHIRLPOOL CORP	326
GBP	13.914	WHITBREAD PLC	401
USD	3.872	WILLIS TO USD 0.000304635	731
AUD	5.921	WISETECH GLOBAL L AUD NPV	147
USD	4.514	WIX.COM LTD ILS 0.01	283
AUD	43.496	WOOLWORTHS GROUP LTD	1.019
USD	3.770	WORKDAY INC-CLA USD 0.001	503
EUR	5.199	WORLDLINE SA EUR 0.68	184
GBP	39.943	WPP PLC GBP 0.1	383
USD	2.140	WR BERKLEY CORP USD 0.2	140
CAD	4.459	WSP GLOBAL INC CAD NPV	481
USD	1.501	WW GRAINGER INC	652
AUD	2.028	XERO LTD AUD NPV	103
USD	6.108	XYLEM INC USD NPV	457
JPY	5.000	YAMAHA CORP	197
JPY	26.700	YAMAHA MOTOR LTD	467
JPY	8.400	YASKAWA ELECTRIC CORP	258
JPY	6.700	YOKOGAWA ELECTRIC JPY NPV	106
USD	14.339	YUM! BRANDS INC USD NPV	1.557

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	162.600	Z HOLDINGS CORP	454
USD	1.341	ZEBRA TECHNOLOGI USD 0.01	377
USD	1.939	ZENDESK INC USD 0.01	137
USD	7.460	ZILLOW GROUP I USD 0.0001	227
USD	7.086	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	712
USD	13.920	ZOETIS INC USD 0.01	2.289
USD	4.731	ZOOM VIDEO COMM USD 0.001	489
JPY	5.200	ZOZO INC	90
USD	754	ZSCALER INC USD 0.001	108
CHF	3.578	ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.484
Totaal			938.976

Voor de samenstelling van de beleggingen per 31 december 2021 wordt verwezen naar het jaarverslag 2021 van het Fonds. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de beheerder, www.nnip.nl.

Den Haag, 23 augustus 2022

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 (indien van toepassing inclusief beleggingen in de NN IP fondsen waarin wordt geparticipeerd) hadden per 30 juni 2022 en per 1 januari 2022 wordt als volgt gespecificeerd:

	Type	30-06-2022	1-1-2022
ABB	Aandelen	760	760
Adidas	Aandelen	-	75
Aegon	Aandelen	15.000	15.000
Alphabet	Aandelen	8	8
Amazon.com	Aandelen	-	8
ASML Holding	Aandelen	40	40
Bank of America	Aandelen	550	-
Beiersdorf	Aandelen	300	-
Costco	Aandelen	55	-
Comcast	Aandelen	-	350
Deutsche Post	Aandelen	550	350
Essilor Intl	Aandelen	150	-
GEA Group	Aandelen	650	650
Givaudan	Aandelen	-	5
Hermes International	Aandelen	-	18
Home Depot	Aandelen	80	-
IBM	Aandelen	240	-
ING Group	Aandelen	17.436	-
JPMorgan Chase	Aandelen	170	-
Kuehne+Nagel Int	Aandelen	-	80
Lowe's Com	Aandelen	150	150
MasterCard	Aandelen	73	-
McDonald's	Aandelen	100	-
Merck & Co	Aandelen	630	300
Morgan Stanley	Aandelen	1.551	1.551
Nestle	Aandelen	220	110
Nike	Aandelen	208	-
Nokia	Aandelen	5.150	-
Pfizer	Aandelen	550	-
Procter & Gamble	Aandelen	150	150

	Type	30-06-2022	1-1-2022
Sartorius	Aandelen	-	45
Schneider	Aandelen	160	160
Siemens Health	Aandelen	420	420
Sonova Holding	Aandelen	80	80
Starbucks	Aandelen	200	200
STMicroelectronics	Aandelen	-	650
Texas Instruments	Aandelen	150	-