

Halfjaarbericht 2022

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund DPF



NN investment
partners

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Bestuursverslag	4
3.	Halfjaarcijfers 2022	20
3.1	Balans	21
3.2	Winst-en-verliesrekening	22
3.3	Kasstroomoverzicht	23
3.4	Toelichting.....	24
3.5	Toelichting op de balans	25
3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	28
3.7	Overige algemene toelichtingen	29
3.8	Toelichting Participatieklasse I.....	30
3.9	Samenstelling van de beleggingen	32
4.	Overige gegevens.....	54

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 I

		2022	2021	2020	2019	2018
Fondsvermogen (x 1.000)	€	688.414	913.714	684.828	591.457	478.288
Aantal geplaatste participaties (stuks)		213.937	245.328	241.721	225.005	238.007
Participatiewaarde	€	3.217,83	3.724,47	2.833,14	2.628,64	2.009,56
Transactieprijs	€	3.219,76	3.722,60	2.833,14	2.627,33	2.009,56
Uitkering per participatie	€	-	-	-	-	-
Netto rendement Participatieklasse	%	-13,60	31,46	7,78	30,81	-3,62
Rendement van de index	%	-13,53	31,07	6,33	30,02	-4,11
Relatief rendement	%	-0,07	0,39	1,45	0,79	0,49

2.1.1 Toelichting op de kerncijfers Participatieklasse I

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

Transactieprijs

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

2.2 Algemene fondsinformatie

NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund DPF (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 een managementvergoeding in rekening gebracht. Voor Participatieklasse I is deze managementvergoeding begrepen in de all-in fee.

2.3 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.

2.4 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.

2.5 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 informatieversterving 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 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.

2.6 Dividendbeleid

Het Fonds keert niet uit.

2.7 Index

MSCI World (NR).

2.8 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.

2.9 Structuur

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

Het Fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ("Wft") in de vorm van een beleggingsfonds met een open end structuur.

NN Investment Partners B.V. treedt op als beheerder van een icbe als bedoeld in artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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

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

Tot en met 31 maart 2022 kwalificeerde het Fonds als een zgn. uitgezonderde beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:13a lid 1 sub g Wft. Het bepaalde in de Wft was hierdoor niet van toepassing op het Fonds en de AFM hield geen toezicht op (het beheer van) het Fonds. Met ingang van 1 juni 2022 kwalificeert het Fonds zich niet meer als zgn. uitgezonderde beleggingsinstelling en houdt de AFM toezicht op (het beheer van) het Fonds zoals nader toegelicht in de paragraaf 'Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022' in het bestuursverslag.

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

Hoedanigheid beleggers	Dit is een participatieklasse bestemd voor professionele beleggers.
Juridische naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund DPF - I
Commerciële naam	NN Enhanced Index Sustainable Equity Fund DPF - I
ISIN code	NL0012125728
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.

2.10 Uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Uitgifte van participaties van Participatieklasse I 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.

2.11 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.

Participatieklasse I en de Transfer Agent

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

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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.

2.15.1 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.

2.15.2 Fondsspecifieke ontwikkelingen in 2022

Markontwikkelingen

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 langstduurende 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 verkrappt. 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.

2.15.3 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	684.561	909.149
		684.561	909.149
Vorderingen			
	3.5.3		
Te vorderen dividend		782	659
Overige vorderingen		1.481	1.272
		2.263	1.931
Overige activa			
	3.5.4		
Liquide middelen		1.771	2.824
		1.771	2.824
Kortlopende schulden			
	3.5.5		
Overige schulden		181	190
		181	190
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		3.853	4.565
Uitkomst van activa minus passiva		688.414	913.714
Vermogen participanten		800.886	683.440
Resultaat uit gewone bedrijfsvoering		-112.472	230.274
Fondsvermogen	3.5.6	688.414	913.714

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		8.539	8.272
Waardeveranderingen beleggingen		-120.541	114.468
Overige resultaten	3.6.2		
Valutakoersverschillen		140	-233
Op- en afslagvergoeding		57	84
Som der bedrijfsopbrengsten		-111.805	122.591
BEDRIJFSLASTEN			
3.6.3			
Kosten		663	696
Interest		4	3
Som der bedrijfslasten		667	699
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		-112.472	121.892

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	-128.787	-179.922
Verkoop van beleggingen	232.834	88.836
Ontvangen dividend	8.416	8.040
Overige resultaten	-209	-218
Betaalde interest overig	-4	-3
Betaalde kosten	-672	-698
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	111.578	-83.965
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitgifte van participaties	942	90.328
Inkoop van participaties	-113.770	-5.353
Ontvangen op- en afslagvergoeding	57	84
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-112.771	85.059
NETTO KASSTROOM	-1.193	1.094
Valutakoersverschillen	140	-233
Mutatie liquide middelen	-1.053	861
Stand liquide middelen begin verslagperiode	2.824	2.052
Stand liquide middelen ultimo verslagperiode	1.771	2.913

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	909.149	681.508
Aankopen	128.787	179.922
Verkopen	-232.834	-88.845
Waardeveranderingen	-120.541	114.468
Stand ultimo verslagperiode	684.561	887.053

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	684.561	909.149
Stand ultimo verslagperiode	684.561	909.149

3.5.3 Vorderingen

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

Te vorderen dividend

Betreft gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

3.5.4 Overige activa

Liquide middelen

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

3.5.5 Kortlopende schulden

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

3.5.6 Fondsvermogen

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022

Bedragen x € 1.000	Klasse I	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen		
Stand begin verslagperiode	913.714	913.714
Uitgifte van participaties	942	942
Inkoop van participaties	-113.770	-113.770
Vermogen participanten	800.886	800.886
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	-112.472	-112.472
Stand ultimo verslagperiode	688.414	688.414

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021

Bedragen x € 1.000	Klasse I	Totaal
Mutatieoverzicht fondsvermogen		
Stand begin verslagperiode	684.828	684.828
Uitgifte van participaties	90.341	90.341
Inkoop van participaties	-5.327	-5.327
Vermogen participanten	769.842	769.842
Resultaat uit gewone bedrijfsuitvoering	121.892	121.892
Stand ultimo verslagperiode	891.734	891.734

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	57	84

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

3.6.3 Bedrijfslasten

Kosten

De kosten bestaan uit de all-in fee. 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 I

3.8.1 Vermogensmutatieoverzicht

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
Stand begin verslagperiode	913.714	684.828
Uitgifte van participaties	942	90.341
Inkoop van participaties	-113.770	-5.327
	-112.828	85.014
Inkomsten uit beleggingen	8.539	8.272
Overige resultaten	197	-149
All-in fee	-663	-696
Interestlasten	-4	-3
	8.069	7.424
Waardeveranderingen van beleggingen	-120.541	114.468
Stand einde verslagperiode	688.414	891.734

3.8.2 Vermogensgegevens

	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	688.414	913.714	684.828
Aantal geplaatste participaties (stuks)	213.937	245.328	241.721
Participatiewaarde (in €)	3.217,83	3.724,47	2.833,14

3.8.3 Rendement

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2022	2021	2020
Netto rendement Participatieklasse (%)	-13,60	16,12	-4,76
Rendement van de index (%)	-13,53	16,64	-5,82
Relatief rendement (%)	-0,07	-0,52	1,06

3.8.4 Kosten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni

Bedragen x € 1.000	2022	2021
All-in fee	663	696
Totale kosten Participatieklasse I	663	696

De all-in fee van Participatieklasse I van het Fonds bedraagt 0,175% per jaar, te herleiden naar een percentage op dagbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse I 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 inclusief eventuele class actions, de kosten van zogenaamde collateral management activiteiten (betreffende het beheer van het onderpand) alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent. Voor zover van toepassing zijn in de all-in fee tevens opgenomen de kosten die zijn begrepen in de waarde van beleggingsfondsen.

3.9 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	26.935	3I GROUP PLC	347
CHF	46.945	ABB LTD	1.193
USD	31.596	ABBOTT LABORATORIES	3.283
USD	30.003	ABBVIE INC USD 0.01	4.394
GBP	51.926	Abrdn Plc GBP 0.1396825	96
USD	10.817	ACCENTURE P USD 0.0000225	2.872
CHF	5.251	ADECCO GROUP AG	170
NOK	26.300	ADEVINTA ASA NOK 0.2	181
EUR	3.155	ADIDAS N AG	532
USD	7.513	ADOBE INC	2.630
USD	34.592	ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.529
JPY	4.100	ADVANTEST CORP	210
EUR	160	ADYEN NV EUR 0.01	222
EUR	11.601	AEGON NV	48
EUR	7.175	AENA SME SA EUR 10	870
JPY	14.500	AEON LTD	240
USD	5.170	AERCAP HOLDINGS EUR 0.01	202
EUR	4.721	AEROPORTS DE PARIS SA	571
USD	18.309	AFLAC INC USD 0.1	969
EUR	751	AGEAS EUR NPV	32
USD	8.350	AGILENT TECHNOLOGIES INC	949
HKD	238.800	AIA GROUP LTD HKD NPV	2.476
USD	3.431	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	300
EUR	4.339	AKZO NOBEL N.V EUR 0.5	272
USD	2.377	ALBEMARLE CORP USD 0.01	475
CHF	3.507	ALCON INC CHF 0.04	234
USD	3.857	ALEXANDRIA REAL USD 0.01	535
SEK	3.749	ALFA LAVAL	86
USD	1.551	ALIGN TECHNOLOGY INC	351
USD	25	ALLEGHANY CORP	20
USD	1.768	ALLEGION PLC USD 0.01	166
EUR	8.261	ALLIANZ SE-REG EUR NPV	1.504
USD	8.190	ALLSTATE CORP	993
USD	7.516	ALLY FINANCIAL I USD 0.01	241

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	4.549	ALPHABET INC-CL USD 0.001	9.518
USD	4.499	ALPHABET INC-CL USD 0.001	9.378
EUR	8.995	ALSTOM SA	194
EUR	6.676	AMADEUS IT GROUP EUR 0.01	355
USD	138.220	AMAZON COM INC	14.042
USD	6.634	AMC ENTERTAINMEN USD 0.01	86
USD	19.084	AMCOR PLC USD 0.01	227
USD	13.054	AMERICAN EXPRESS	1.731
USD	26.838	AMERICAN INTERNAT USD 2.5	1.313
USD	8.397	AMERICAN TOWER C USD 0.01	2.053
USD	18.193	AMERICAN WATER W USD 0.01	2.589
USD	2.839	AMERIPRISE FINANCE INC	645
USD	1.926	AMERISOURCEBERGE USD 0.01	261
USD	10.347	AMGEN INC	2.408
EUR	20.435	ANHEUSER-BUSCH IN EUR NPV	1.050
USD	133.852	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT REIT INC	757
USD	997	ANSYS INC USD 0.01	228
USD	4.331	AON PLC-CLASS A USD NPV	1.117
USD	248.278	APPLE INC USD 0.00001	32.469
USD	19.762	APPLIED MATERIAL INC	1.720
USD	6.781	APTIV PLC USD 0.01	578
USD	15.931	ARAMARK USD 0.01	467
USD	7.197	ARCH CAPITAL GRO USD 0.01	313
USD	5.444	ARISTA NETWORK USD 0.0001	488
EUR	883	ARKEMA SA	75
EUR	6.267	AROWNTOWN SA EUR 0.01	19
USD	1.060	ARROW ELECTRONICS INC	114
USD	3.226	ARTHUR J GALLAGHER	503
JPY	21.400	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	670
GBP	8.125	ASHTAD GROUP PLC	325
EUR	6.415	ASML HOLDING NV EUR 0.09	2.924
SEK	23.792	ASSA ABLOY AB-B SEK 1	483
EUR	8.605	ASSICURAZIONI GEN EUR NPV	131
JPY	57.700	ASTELLAS PHARMA INC	859
GBP	27.068	ASTRAZENECA PLC	3.396
AUD	3.620	ASX LTD	195
USD	157.424	AT&T INC	3.156
SEK	42.804	ATLAS COPCO AB SEK 0.639	342
SEK	47.788	ATLAS COPCO AB SEK NPV	426

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NZD	14.522	AUCKLAND INTL AIR NZD NPV	62
AUD	61.553	AUST AND NZ BANKI AUD NPV	892
GBP	10.648	AUTO TRADER GROU GBP 0.01	69
USD	3.994	AUTODESK INC USD 0.01	657
USD	8.222	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.652
USD	236	AUTOZONE INC USD 0.01	485
USD	449	AVALARA INC USD 0.0001	30
USD	4.150	AVALONBAY COMMUN USD 0.01	771
USD	6.668	AVANTOR INC USD 0.01	198
USD	1.566	AVERY DENNISON CORP	242
GBP	51.835	AVIVA GBP 0.33	242
EUR	42.154	AXA SA	913
ILS	6.201	AZRIELI GROUP LTD ILS 0.1	414
USD	86.550	BAKER HUGHES C USD 0.0001	2.390
USD	7.382	BALL CORP USD NPV	486
EUR	93.551	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	405
EUR	317.820	BANCO SANTANDER SA	854
JPY	3.300	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	223
ILS	115.252	BANK HAPOLIM BM ILS 1	918
USD	122.431	BANK OF AMERICA CORP	3.646
CAD	13.635	BANK OF MONTREAL CAD NPV	1.251
USD	19.098	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	762
CAD	28.156	BANK OF NOVA SCOT CAD NPV	1.590
GBP	312.176	BARCLAYS PLC	555
GBP	17.007	BARRATT DEVELOPMENTS	90
EUR	22.040	BASF N	915
USD	11.918	BAXTER INTERNATIONAL INC	732
CAD	21.755	BCE INC CAD NPV	1.021
USD	5.822	BECTON DICKINSON	1.373
GBP	293	BERKELEY GP GBP 0.053943	13
USD	3.660	BEST BUY INC	228
USD	1.166	BILL.COM HOLD USD 0.00001	123
USD	2.782	BIOGEN INC	543
USD	3.072	BIOMARIN PHARMA USD 0.001	244
EUR	520	BIOMERIEUX EUR NPV	48
USD	656	BIO-RAD LABORA USD 0.0001	311
USD	450	BIO-TECHNE CORP USD 0.01	149
USD	453	BLACK KNIGHT I USD 0.0001	28
CAD	20.027	BLACKBERRY LTD CAD NPV	103

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.479	BLOCK INC USD 0.0000001	440
EUR	3.722	BMW AG	273
EUR	2.793	BMW PREF AG	189
EUR	20.273	BNP PARIBAS SA	920
HKD	194.000	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	733
SEK	37.719	BOLIDEN AB SEK NPV	1.145
USD	937	BOOKING HOLDING USD 0.008	1.568
USD	5.033	BOSTON PROPRTIE USD 0.01	428
USD	23.009	BOSTON SCIENTIFI USD 0.01	820
EUR	4.792	BOUYGUES SA	141
AUD	62.485	BRAMBLES LTD	440
EUR	546	BRENNTAG	34
JPY	19.500	BRIDGESTONE CORP	680
USD	45.593	BRISTOL MYERS SQUIBB	3.358
GBP	28.560	BRITISH LAND CO GBP 0.25	148
USD	855	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	117
USD	2.607	BROWN & BROWN INC USD 0.1	145
USD	9.273	BROWN FORMAN CORP CLASS B	622
GBP	163.700	BT GROUP PLC GBP 0.05	354
USD	6.514	BUNGE LTD USD 0.01	565
GBP	3.187	BUNZL	101
GBP	2.523	BURBERRY GROUP PLC	48
USD	904	BURLINGTON STO USD 0.0001	118
USD	7.852	C.H. ROBINSON WOR USD 0.1	761
USD	4.368	CADENCE DESIGN S USD 0.01	627
USD	8.277	CAMPBELL SOUP	380
CAD	17.830	CAN IMPERIAL BK O CAD NPV	826
CAD	291	CANADIAN TIRE COR CAD NPV	35
EUR	1.053	CAPGEMINI	172
SGD	89.645	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL T	134
SGD	102.200	CAPITALAND INVEST SGD NPV	268
USD	4.385	CARDINAL HEALTH INC	219
USD	1.545	CARMAX INC USD 0.5	134
EUR	14.621	CARREFOUR SA	247
USD	18.226	CARRIER GLOBAL C USD 0.01	622
USD	1.776	CARVANA CO USD 0.001	38
USD	2.057	CATALENT INC USD 0.01	211
USD	1.463	CBOE GLOBAL MARKE USD NPV	158
USD	7.581	CBRE GROUP INC USD 0.01	534

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.977	CENTENE CORP USD 0.001	646
USD	398	CERIDIAN HCM HOL USD 0.01	18
CAD	550	CGI INC CAD NPV	42
USD	518	CHARLES RIVER LA USD 0.01	106
USD	2.241	CHARTER COMMUNI USD 0.001	1.004
USD	4.310	CHECK POINT SOFT USD 0.01	502
USD	43.687	CHENIERE ENERGY USD 0.003	5.559
USD	678	CHIPOTLE MEXICAN USD 0.01	848
CHF	28	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUENGL	272
CHF	3	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUENGL	300
DKK	2.741	CHR HANSEN HOLDING DKK 10	190
USD	9.428	CHUBB LTD CHF 24.15	1.773
USD	3.685	CHURCH AND DWIGHT INC	327
CHF	10.341	CIE FINANCIERE RICH CHF 1	1.050
USD	5.763	CIGNA CORP USD 0.01	1.453
USD	2.626	CINCINNATI FINANCIA USD 2	299
USD	2.024	CINTAS CORP USD NPV	723
USD	81.404	CISCO SYSTEMS INC	3.320
USD	17.814	CITIZENS FINANCI USD 0.01	608
USD	1.559	CITRIX SYSTEMS INC	145
SGD	13.100	CITY DEVELOPMENTS SGD NPV	73
HKD	70.000	CK ASSET HOLDINGS L HKD 1	474
CHF	10.982	CLARIANT AG	199
USD	9.460	CLARIVATE PLC USD 0.01	125
USD	2.221	CLOROX	300
USD	5.048	CLOUDFLARE INC USD 0.001	211
USD	7.045	CME GROUP INC CLASS A	1.379
EUR	7.813	CNH INDUSTRIAL N EUR 0.01	86
GBP	6.351	COCA COLA HBC AG	134
USD	4.621	COCA-COLA EUROPA EUR 0.01	228
AUD	559	COCHLEAR LTD	73
USD	3.427	COGNEX CORP USD 0.002	139
USD	9.734	COGNIZANT TECH S USD 0.01	628
USD	19.566	COLGATE-PALMOLIVE	1.500
DKK	620	COLOPLAST CLASS B	67
USD	76.464	COMCAST CORP-CLA USD 0.01	2.870
AUD	13.371	COMMONWEALTH BANK AUD NPV	795
GBP	39.051	COMPASS GROUP GBP 0.1105	762
AUD	18.423	COMPUTERSHARE	299

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	4.400	CONCORDIA FINANCI JPY NPV	15
USD	4.863	CONSTELLATION BR USD 0.01	1.084
CAD	140	CONSTELLATION SOF CAD NPV	198
USD	955	COOPER COS INC/TH USD 0.1	286
USD	5.196	COPART INC USD NPV	540
USD	28.924	CORTEVA INC USD 0.01	1.498
USD	8.404	COSTAR GROUP INC USD 0.01	486
USD	8.863	COSTCO WHOLESALE CORP	4.063
EUR	1.144	COVIVIO SA	61
EUR	18.501	CREDIT AGRICOLE SA	162
GBP	4.477	CRODA INTER GBP 0.1060976	337
USD	2.938	CROWDSTRIKE HOLDI USD NPV	474
USD	8.476	CROWN CASTLE INT USD 0.01	1.365
USD	2.347	CROWN HOLDINGS INC	207
AUD	8.250	CSL LTD	1.460
USD	3.819	CUMMINS INC	707
USD	24.080	CVS HEALTH CORP	2.134
USD	539	CYBERARK SOFTWARE ILS 0.01	66
JPY	18.700	DAI NIPPON PRINTING LTD	385
JPY	3.200	DAIFUKU LTD	175
JPY	38.600	DAIICHI SANKYO LTD	934
USD	12.073	DANAHER CORP	2.928
EUR	13.292	DANONE SA	708
EUR	1.537	DASSAULT SYSTEMES EUR 0.1	54
SGD	35.434	DBS GROUP HOLDINGS LTD	723
GBP	1.386	DCC PLC	82
USD	5.864	DEERE	1.680
USD	16.396	DELL TECHNOLOGIES USD NPV	725
USD	7.153	DENTSPLY SIRONA USD 0.01	244
EUR	2.222	DEUTSCHE BOERSE A EUR NPV	355
EUR	33.662	DEUTSCHE POST AG	1.203
EUR	69.742	DEUTSCHE TELEKOM EUR NPV	1.321
USD	7.080	DEXCOM INC USD 0.001	505
AUD	36.040	DEXUS/AU AUD NPV	211
GBP	50.485	DIAGEO PLC	2.070
USD	3.595	DIGITAL REALTY T USD 0.01	446
USD	5.903	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	534
USD	11.996	DISH NETWORK COR USD 0.01	206
NOK	29.877	DNB BANK ASA NOK 12.5	511

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	2.792	DOCUSIGN INC USD 0.0001	153
AUD	1.684	DOMINO'S PIZZA EN AUD NPV	75
USD	1.171	DOMINO'S PIZZA I USD 0.01	437
USD	4.929	DOVER CORP USD 1	572
USD	5.874	DR HORTON INC USD 0.01	372
USD	1.358	DROPBOX INC-C USD 0.00001	27
DKK	4.633	DSV	618
USD	3.135	DUKE REALTY CORP USD 0.01	165
USD	16.152	DUPONT DE NEMOUR USD 0.01	859
USD	13.301	EBAY INC	530
USD	7.326	ECOLAB INC	1.077
EUR	43.196	EDP RENOVAVEIS SA	973
USD	13.495	EDWARDS LIFESCIENCE USD 1	1.227
EUR	1.046	EIFPAGE EUR 4	90
JPY	5.100	EISAI LTD	206
USD	8.963	ELANCO ANIMAL HEA USD NPV	168
USD	4.232	ELECTRONIC ARTS INC	492
USD	4.134	ELEVANCE HEALTH USD 0.01	1.908
USD	13.699	ELI LILLY	4.249
USD	17.708	EMERSON ELECTRIC	1.347
CAD	4.071	EMPIRE CO LTD 'A' CAD NPV	120
CHF	277	EMS-CHEMIE HOLDING AG	197
EUR	20.317	ENAGAS SA	428
USD	2.872	ENPHASE ENERG USD 0.00001	536
USD	1.306	ENTEGRIS INC USD 0.01	115
USD	949	EPAM SYSTEMS IN USD 0.001	268
SEK	750	EQT AB SEK 0.1	15
USD	1.326	EQUINIX INC USD 0.001	833
USD	19.223	EQUITABLE HOLDIN USD 0.01	479
USD	4.703	EQUITY RESIDENTI USD 0.01	325
USD	361	ERIE INDEMNITY CLASS A	66
HKD	19.000	ESR GROUP LTD USD 0.001	49
USD	44.978	ESSENTIAL UTILITIES INC	1.973
USD	782	ESSEX PROPERTY USD 0.0001	196
EUR	4.966	ESSILORLUXOTTICA SA	710
USD	5.365	ESTEE LAUDER INC CLASS A	1.307
USD	2.088	ETSY INC USD 0.001	146
EUR	1.151	EUROFINS SCIENTIF EUR 0.1	86
USD	481	EVEREST RE GROUP LTD	129

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	15.574	EVERSOURCE ENERGY USD 5	1.258
EUR	8.775	EVONIK INDUSTRIES EUR NPV	179
USD	2.559	EXACT SCIENCES C USD 0.01	96
EUR	4.205	EXOR NV EUR 0.01	250
USD	6.720	EXPEDIA GROUP I USD 0.001	610
USD	14.959	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHIN	1.395
GBP	18.818	EXPERIAN PLC USD 0.1	526
USD	588	F5 INC	86
USD	347	FACTSET RESEARCH USD 0.01	128
USD	170	FAIR ISAAC CORP USD 0.01	65
JPY	4.900	FANUC CORP	733
JPY	1.200	FAST RETAILING LTD	601
USD	14.881	FASTENAL	711
GBP	4.718	FERGUSON PLC GBP 0.1	504
EUR	1.291	FERRARI NV EUR 0.01	226
EUR	8.273	FERROVIAL SA EUR 0.2	200
USD	14.774	FIDELITY NATIO USD 0.0001	522
USD	12.392	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERV	1.087
USD	18.663	FIFTH THIRD BANCO USD NPV	600
USD	2.009	FIRST REPUBLIC B USD 0.01	277
USD	12.164	FISERV INC USD 0.01	1.035
NZD	7.800	FISHER & PAYKEL H NZD NPV	93
USD	1.496	FLEETCOR TECHNO USD 0.001	301
USD	8.558	FMC CORP USD 0.1	876
USD	84.918	FORD MOTOR	904
AUD	69.018	FORTESCUE METALS GROUP LTD	796
USD	13.090	FORTINET INC USD 0.001	708
USD	7.782	FORTIVE CORP USD 0.01	405
USD	5.311	FORTUNE BRANDS H USD 0.01	304
USD	5.672	FOX CORP - CLASS USD 0.01	174
USD	10.512	FRANKLIN RESOURCE USD 0.1	234
EUR	1.515	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	72
EUR	4.931	FRESENIUS SE AND CO KGAA	143
JPY	13.100	FUJI ELECTRIC LTD	518
JPY	6.900	FUJIFILM HOLDINGS CORP	354
JPY	3.600	FUJITSU LTD	430
USD	4.927	GARMIN LTD CHF 0.1	463
USD	1.242	GARTNER INC USD 0.0005	287
EUR	610	GEA GROUP AG	20

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.273	GENERAC HOLDINGS USD 0.01	256
USD	18.259	GENERAL MILLS INC	1.318
EUR	10.613	GETLINK	179
CAD	3.233	GFL ENVIRONMENTAL CAD NPV	79
USD	23.219	GILEAD SCIENCES INC	1.373
CHF	224	GIVAUDAN SA	751
NOK	44.199	GJENSIDIGE FORSIKRI NOK 2	854
USD	6.485	GLOBAL PAYMENTS I USD NPV	686
USD	631	GLOBE LIFE INC USD 1	59
USD	4.538	GODADDY INC - C USD 0.001	302
AUD	43.056	GOODMAN GROUP UNITS	505
AUD	51.961	GPT GROUP STAPLED UNITS	144
CAD	28.496	GREAT-WEST LIFECO CAD NPV	664
GBP	100.924	GSK	2.070
USD	224.196	HALLIBURTON CO USD 2.5	6.725
HKD	16.900	HANG SENG BANK LTD	285
GBP	1.786	HARGREAVES LANSDOWN PLC	16
USD	8.256	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	517
USD	2.163	HASBRO INC USD 0.5	169
USD	4.455	HCA HEALTHCARE INC	716
EUR	1.185	HEINEKEN HOLDING NV	82
EUR	7.186	HEINEKEN NV	625
EUR	3.678	HELLOFRESH SE EUR NPV	113
EUR	1.170	HENKEL & KGAA PREF AG	69
EUR	4.748	HENKEL AG	277
SEK	13.571	HENNES & MAURITZ CLASS B	155
USD	2.216	HENRY SCHEIN INC USD 0.01	163
EUR	574	HERMES INTERNATIO EUR NPV	612
USD	5.548	HERSHEY CO/THE USD 1	1.142
USD	43.671	HEWLETT PACKARD USD 0.01	554
JPY	3.500	HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY LTD	74
JPY	28.500	HITACHI LTD	1.292
USD	4.573	HOLOGIC INC USD 0.01	303
USD	17.029	HOME DEPOT INC	4.467
HKD	22.759	HONG KONG EXCHANG HKD NPV	1.071
USD	2.676	HORIZON THERAP USD 0.0001	204
USD	24.101	HOST HOTELS & RESORTS REIT INC	361
JPY	7.800	HOYA CORP JPY NPV	636
USD	31.997	HP INC USD 0.01	1.003

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
GBP	359.956	HSBC HOLDINGS PLC USD 0.5	2.240
USD	604	HUBSPOT INC USD 0.001	174
USD	2.031	HUMANA INC USD 0.1666666	909
USD	29.009	HUNTINGTON BANCS USD 0.01	334
CAD	582	HYDRO ONE LTD CAD NPV	15
USD	1.915	IDEX CORP USD 0.01	333
USD	1.449	IDEXX LABORATORIE USD 0.1	486
AUD	8.700	IDP EDUCATION LTD AUD NPV	136
USD	7.867	ILLINOIS TOOL INC	1.371
USD	2.828	ILLUMINA INC USD 0.01	499
USD	2.010	INCYTE CORP USD 0.001	146
EUR	14.014	INDUSTRIA DE DIS EUR 0.03	303
SEK	2.760	INDUSTRIVARDEN AB SEK 2.5	59
EUR	17.825	INFINEON TECHNOLO EUR NPV	412
GBP	48.960	INFORMA PLC GBP 0.001	301
EUR	34.132	ING GROEP NV EUR 0.01	322
USD	10.777	INGERSOLL-RAND I USD 0.01	434
USD	1.150	INSULET CORP USD 0.001	240
AUD	44.540	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	128
CAD	2.456	INTACT FINANCIAL CAD NPV	331
USD	90.703	INTEL CORPORATION CORP	3.246
USD	9.500	INTERCONTINENTAL USD 0.01	855
USD	17.425	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CO	2.353
USD	11.550	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	304
GBP	2.140	INTERTEK GROUP PLC	105
EUR	26.063	INTESA SANPAOLO	46
USD	7.197	INTL FLAVORS & USD 0.125	820
USD	4.705	INTUIT INC USD 0.01	1.735
USD	7.197	INTUITIVE SURGI USD 0.001	1.382
USD	7.718	INVESCO LTD	119
SEK	6.206	INVESTMENT AB LAT SEK NPV	117
SEK	19.992	INVESTOR AB-A SH SEK 6.25	343
EUR	166	IPSEN SA	15
USD	5.163	IQVIA HOLDINGS I USD 0.01	1.072
USD	5.742	IRON MOUNTAIN IN USD 0.01	267
ILS	14.948	ISRAEL DISCOUNT B ILS 0.1	74
JPY	21.400	ISUZU MOTORS LTD	226
USD	475	JACK HENRY & ASS USD 0.01	82
JPY	6.800	JAPAN EXCHANGE GROUP INC	94

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	55.200	JAPAN POST BANK C JPY NPV	410
USD	1.772	JAZZ PHARMACEU USD 0.0001	264
EUR	5.470	JERONIMO MARTINS SA	113
USD	4.085	JM SMUCKER	500
USD	23.318	JOHNSON CONTROLS USD 0.01	1.068
GBP	10.085	JOHNSON MATT GBP 1.109245	226
USD	47.302	JPMORGAN CHASE & CO USD 1	5.095
USD	8.771	JUNIPER NETWORKS INC	239
JPY	45.300	KAJIMA CORP	497
JPY	6.200	KAKAKU.COM INC	98
JPY	14.800	KAO CORP	570
EUR	2.341	KBC GROEP NV	125
JPY	42.700	KDDI CORP JPY NPV	1.289
SGD	125.600	KEPPEL LTD	560
EUR	1.236	KERING SA	606
USD	31.626	KEURIG DR PEPPER USD 0.01	1.071
USD	37.650	KEYCORP	621
USD	3.197	KEYSIGHT TECHNOL USD 0.01	422
USD	9.526	KIMCO REALTY COR USD 0.01	180
GBP	12.583	KINGFISHER P GBP 0.157143	36
EUR	1.034	KINGSPAN GROUP P EUR 0.13	59
JPY	32.600	KIRIN HOLDINGS LTD	491
USD	3.973	KLA CORP	1.213
EUR	8.789	KLEPIERRE REIT SA	161
USD	27.180	KNIGHT-SWIFT TRA USD 0.01	1.203
EUR	316	KNORR-BREMSE AG EUR NPV	17
JPY	2.800	KOEI TECMO HOLDINGS LTD	86
JPY	26.600	KOMATSU LTD	563
EUR	20.246	KONINKLIJKE AHOL EUR 0.01	503
EUR	3.688	KONINKLIJKE DSM NV	506
JPY	500	KOSE CORP JPY NPV	43
USD	26.996	KRAFT HEINZ CO/T USD 0.01	985
USD	19.987	KROGER	905
JPY	28.500	KUBOTA CORP	407
CHF	1.940	KUEHNE UND NAGEL INTERNATIONAL AG	438
JPY	2.300	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	80
USD	1.579	LABORATORY CRP OF USD 0.1	354
USD	3.194	LAM RESEARCH CORP	1.302
GBP	21.665	LAND SECURI GBP 0.1066667	167

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	1.919	LEAR CORP USD 0.01	231
GBP	78.540	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	219
EUR	3.241	LEGRAND SA	228
USD	4.759	LENNAR CORP-A USD 0.1	321
USD	899	LENNOX INTERNATI USD 0.01	178
USD	2.250	LIBERTY BROADBAN USD 0.01	249
USD	37.766	LIBERTY GLOBAL P USD 0.01	798
USD	3.258	LIBERTY MEDIA CO USD 0.01	112
CAD	928	LIGHTSPEED COMMER CAD NPV	20
USD	6.869	LINCOLN NATIONAL USD NPV	307
USD	11.964	LINDE PLC EUR 0.001	3.290
JPY	18.900	LIXIL CORP JPY NPV	338
USD	5.441	LKQ CORP USD 0.01	255
GBP	1.802.211	LLOYDS BANKING GROUP PLC	886
CAD	11.433	LOBLAW COMPANIES CAD NPV	984
CHF	2.785	LOGITECH INTERNATIONAL SA	139
GBP	6.510	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	577
EUR	4.237	LOREAL SA	1.395
USD	12.181	LOWES COMPANIES INC	2.035
USD	2.343	LULULEMON ATHLE USD 0.005	611
CAD	135.703	LUNDIN MINING COR CAD NPV	821
EUR	4.543	LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	2.643
USD	26.333	LYFT INC-A USD 0.00001	334
USD	1.941	M & T BANK CORP USD 0.5	296
GBP	59.862	M&G PLC GBP 0.05	135
AUD	6.455	MACQUARIE GROUP LTD DEF	698
JPY	6.300	MAKITA CORP	150
CAD	80.526	MANULIFE FINANCIAL CORP	1.333
USD	309	MARKEL CORP USD NPV	382
USD	661	MARKETAXESS HOL USD 0.003	162
USD	11.720	MARSH & MCLENNAN CO USD 1	1.740
JPY	320.500	MARUBENI CORP	2.762
USD	8.441	MASCO CORP USD 1	409
USD	1.101	MASIMO CORP USD 0.001	138
USD	13.546	MASTERCARD INC USD 0.0001	4.088
USD	5.503	MATCH GROUP INC USD 0.001	367
JPY	41.700	MAZDA MOTOR CORP	326
USD	5.241	MCCORMICK & CO NON-VOTING INC	417
USD	16.228	MCDONALDS CORP	3.832

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	26.958	MEDTRONIC PLC USD 0.1	2.314
JPY	5.100	MEIJI HOLDINGS LTD	239
USD	867	MERCADOLIBRE IN USD 0.001	528
EUR	15.874	MERCEDES-BENZ GRO EUR NPV	877
EUR	2.989	MERCK	481
USD	46.546	MERCK & CO. INC USD 0.5	4.059
NZD	185.025	MERIDIAN ENERGY L NZD NPV	515
USD	23.204	METLIFE INC	1.394
CAD	4.119	METRO INC/CN CAD NPV	211
USD	596	METTLER-TOLEDO I USD 0.01	655
EUR	12.996	MICHELIN (CGDE)?EUR 0.5	338
USD	107.693	MICROSOFT USD 0.00000625	26.456
AUD	19.906	MINERAL RESOURCES AUD NPV	632
AUD	119.407	MIRVAC GROUP STAPLED UNITS	155
JPY	101.700	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.039
JPY	28.100	MITSUBISHI ESTATE LTD	390
JPY	396.600	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	2.037
ILS	6.711	MIZRAHI TEFAHOT B ILS 0.1	212
JPY	82.030	MIZUHO FINANCIAL JPY NPV	891
USD	9.211	MOLSON COORS BEV USD 0.01	480
EUR	503	MONCLER SPA EUR NPV	21
USD	38.857	MONDELEZ INTERNAT USD NPV	2.308
GBP	18.184	MONDI PLC	307
USD	1.369	MONGODB INC USD 0.001	340
USD	2.218	MONOLITHIC POWE USD 0.001	815
USD	11.655	MONSTER BEVERAG USD 0.005	1.033
USD	3.296	MOODY'S CORP USD 0.01	857
USD	25.991	MORGAN STANLEY	1.891
NOK	24.626	MOWI ASA NOK 7.5	534
USD	1.514	MSCI INC USD 0.01	597
EUR	1.992	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESE	447
USD	1.308	NASDAQ INC USD 0.01	191
AUD	64.755	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	1.167
CAD	1.400	NATIONAL BANK OF CANADA	88
GBP	124.610	NATWEST GROUP PLC GBP 1	316
JPY	7.000	NEC CORP JPY NPV	260
EUR	53.974	NESTE OYJ EUR NPV	2.280
CHF	50.542	NESTLE SA	5.628
USD	4.828	NETAPP INC USD 0.001	301

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
USD	7.996	NETFLIX INC USD 0.001	1.337
USD	1.563	NEUROCRINE BIOS USD 0.001	146
USD	17.426	NEWELL BRANDS INC USD 1	317
USD	9.169	NEWS CORP - CLAS USD 0.01	137
JPY	16.600	NEXON CO LTD JPY NPV	325
SEK	14.217	NIBE INDUSTRI SEK 0.03906	102
ILS	1.990	NICE LTD ILS 1	364
JPY	9.300	NIDEC CORP	549
JPY	2.400	NIHON M&A CENTER JPY NPV	24
USD	21.701	NIKE INC -CL B USD NPV	2.121
JPY	39.500	NIPPON PAINT HOLD JPY NPV	281
JPY	2	NIPPON PROLOGIS R JPY NPV	5
JPY	2.100	NITORI HOLDINGS LTD	191
JPY	12.000	NITTO DENKO CORP	742
GBP	2.093	NMC HEALTH PLC GBP0.1	-
EUR	29.667	NOKIA	132
JPY	75.000	NOMURA HOLDINGS INC	262
JPY	4.200	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	107
SEK	31.976	NORDEA BANK ABP EUR 1	269
USD	2.147	NORDSON CORP USD NPV	416
NOK	254.806	NORSK HYDRO	1.361
USD	4.519	NORTHERN TRUST CORP	417
USD	8.654	NORTONLIFELOCK I USD 0.01	182
CHF	27.645	NOVARTIS AG	2.233
DKK	26.950	NOVO NORDISK A/S DKK 0.2	2.853
USD	1.844	NOVOCURE LTD USD NPV	123
JPY	14.100	NTT DATA CORP	186
CAD	25.378	NUTRIEN LTD CAD NPV	1.929
USD	42.728	NVIDIA CORP	6.196
USD	23	NVR INC USD 0.01	88
JPY	47.700	OBAYASHI CORP JPY NPV	331
USD	3.561	OKTA INC USD NPV	308
JPY	24.100	OLYMPUS CORP	463
USD	4.587	OMNICOM GROUP INC	279
JPY	1.400	OMRON CORP	68
USD	30.769	ORACLE CORP	2.056
JPY	300	ORACLE JAPAN CORP	17
EUR	26.592	ORANGE EUR 4	298
USD	552	O'REILLY AUTOMOT USD 0.01	334

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NOK	91.523	ORKLA	698
DKK	9.053	ORSTED A/S DKK 10	903
USD	10.642	OTIS WORLDWIDE C USD 0.01	719
SGD	114.735	OVERSEA-CHINESE BANKING LTD	898
USD	8.590	PACCAR INC	677
USD	1.831	PALO ALTO NETW USD 0.0001	865
JPY	11.700	PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLDINGS	178
DKK	629	PANDORA A/S DKK 0.01	38
USD	10.592	PARAMOUNT GLOBA USD 0.001	250
CHF	433	PARTNERS GROUP H CHF 0.01	372
USD	4.409	PAYCHEX INC	480
USD	803	PAYCOM SOFTWARE USD 0.01	215
USD	18.108	PAYPAL HOLDING USD 0.0001	1.210
GBP	19.146	PEARSON PLC GBP 0.25	167
USD	5.738	PELOTON INTE USD 0.000025	50
CAD	160.636	PEMBINA PIPELINE CAD NPV	5.420
USD	3.309	PENTAIR PLC USD 0.01	145
USD	30.060	PEPSICO INC USD 0.017	4.792
USD	3.059	PERKINELMER INC	416
EUR	4.854	PERNOD RICARD SA	851
GBP	4.672	PERSIMMON PLC	101
JPY	6.200	PERSOL HOLDINGS C JPY NPV	108
USD	97.965	PFIZER INC USD 0.05	4.913
USD	16.832	PINTEREST INC USD 0.00001	292
USD	11.087	PLUG POWER INC USD 0.01	176
USD	9.694	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	1.463
USD	660	POOL CORP USD 0.001	222
EUR	4.352	PORSCHE AUTOM EUR NPV PFD	275
EUR	77.399	POSTE ITALIANE SPA EUR 1	690
USD	5.356	PPG INDUSTRIES INC	586
USD	6.706	PRINCIPAL FINANC USD 0.01	428
USD	44.392	PROCTER & GAMBLE	6.106
USD	11.541	PROGRESSIVE CORP USD 1	1.284
USD	15.498	PROLOGIS REIT INC	1.744
EUR	14.270	PROSUS NV EUR 0.05	892
USD	14.199	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1.299
GBP	52.971	PRUDENTIAL PLC GBP 0.05	625
USD	1.599	PTC INC USD 0.01	163
USD	3.977	PUBLIC STORAGE USD 0.1	1.189

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
EUR	4.032	PUBLICIS GROUPE SA	188
USD	1.634	PULTEGROUP INC	62
AUD	36.986	QBE INSURANCE GROUP LTD	296
USD	10.423	QORVO INC USD 0.0001	940
USD	2.474	QUANTA SERVIC USD 0.00001	297
USD	2.162	QUEST DIAGNOSTICS INC	275
JPY	23.400	RAKUTEN GROUP INC	101
EUR	53	RATIONAL AG EUR NPV	29
USD	3.148	RAYMOND JAMES FI USD 0.01	269
AUD	2.836	REA GROUP LTD AUD NPV	209
USD	13.620	REALTY INCOME CORP USD 1	889
GBP	12.533	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	898
JPY	27.600	RECRUIT HOLDINGS JPY NPV	776
EUR	60.607	RED ELECTRICA COR EUR 0.5	1.092
USD	7.648	REGENCY CENTERS REIT CORP	434
USD	1.790	REGENERON PHARM USD 0.001	1.012
USD	27.728	REGIONS FINANCIA USD 0.01	497
GBP	40.539	RELX PLC	1.048
EUR	115	REMY COINTREAU SA	19
GBP	18.910	RENTOKIL INITIAL PLC	104
USD	3.051	RESMED INC USD 0.004	612
JPY	124.900	RESONA HOLDINGS INC	447
CAD	12.550	RESTAURANT BRANDS CAD NPV	601
JPY	29.300	RICOH LTD	219
USD	902	RINGCENTRAL IN USD 0.0001	45
CAD	2.818	RITCHIE BROS AUCTION CAD NPV	175
USD	4.783	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	343
CHF	11.095	ROCHE HOLDING PAR AG	3.531
USD	3.017	ROCKWELL AUTOMATION USD 1	575
CAD	13.067	ROGERS COMMUNICATIONS NON-VOTING I	598
USD	1.938	ROKU INC USD 0.0001	152
USD	3.054	ROPER TECHNOLOGI USD 0.01	1.153
USD	6.652	ROSS STORES INC USD 0.01	447
CAD	33.694	ROYAL BANK OF CAN CAD NPV	3.114
USD	8.333	ROYALTY PHARMA PL USD NPV	335
USD	6.841	RPM INTERNATIONAL INC	515
USD	7.413	S&P GLOBAL INC USD 1	2.390
GBP	34.792	SAINSBURY(J) PLC	82
USD	15.757	SALESFORCE INC USD 0.001	2.487

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
NOK	5.001	SALMAR ASA NOK 0.25	335
SEK	16.570	SANDVIK	257
EUR	15.314	SAP SE EUR NPV	1.331
EUR	251	SARTORIUS AG-VORZUG	84
EUR	443	SARTORIUS STEDIM EUR 0.2	133
USD	1.298	SBA COMMUNICATIO USD 0.01	397
CHF	1.390	SCHINDLER HOLDING AG	238
USD	99.898	SCHLUMBERGER NV	3.417
EUR	11.343	SCHNEIDER ELECTRIC	1.281
USD	25.166	SCHWAB (CHARLES) USD 0.01	1.521
EUR	58	SEB SA EUR 1	5
AUD	9.357	SEEK LTD	129
GBP	19.180	SEGRO REIT PLC	218
JPY	14.400	SEIKO EPSON CORP	195
JPY	19.200	SEKISUI HOUSE LTD	321
USD	6.120	SENSATA TECHNOLO EUR 0.01	242
USD	3.495	SERVICENOW INC USD 0.001	1.590
JPY	18.300	SEVEN & I HOLDING JPY NPV	679
GBP	38.063	SEVERN TRENT PLC	1.202
JPY	29.900	SG HOLDINGS CO LT JPY NPV	482
CHF	97	SGS SA	212
JPY	24.900	SHARP CORP	184
CAD	24.175	SHAW COMMUNICATIO CAD NPV	680
USD	6.422	SHERWIN WILLIAMS	1.375
JPY	54.200	SHIMIZU CORP	286
JPY	3.300	SHIONOGI & CO LTD JPY NPV	159
JPY	8.700	SHISEIDO LTD	334
CAD	21.080	SHOPIFY INC - CLA CAD NPV	629
EUR	9.284	SIEMENS ENERGY AG EUR NPV	130
EUR	2.603	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	47
EUR	5.939	SIEMENS HEALTHINE EUR NPV	288
EUR	16.195	SIEMENS N AG	1.572
USD	577	SIGNATURE BANK USD 0.01	99
CHF	3.476	SIKA AG-REG CHF 0.01	764
USD	7.786	SIMON PROPERTY GROUP REIT INC	707
SGD	10.300	SINGAPORE EXCHANGE LTD	67
SGD	710.700	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	1.236
HKD	156.000	SINO LAND CO HKD NPV	220
USD	12.956	SIRIUS XM HOLDI USD 0.001	76

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
SEK	2.207	SKANSKA CLASS B	32
SEK	2.015	SKF CLASS B	28
USD	11.053	SKYWORKS SOLUTIO USD 0.25	979
USD	2.783	SMITH (A.O.) CORP USD 1	146
GBP	14.484	SMITH AND NEPHEW PLC	193
EUR	5.715	SMURFIT KAPPA G EUR 0.001	183
EUR	54.977	SNAM	275
USD	22.185	SNAP INC - A USD 0.00001	279
USD	1.101	SNAP-ON INC USD 1	207
USD	3.773	SNOWFLAKE INC-CLASS USD 1	502
EUR	17.140	SOCIETE GENERALE EUR 1.25	358
EUR	2.301	SODEXO SA	154
JPY	75.300	SOFTBANK CORP JPY NPV	799
JPY	30.100	SOFTBANK GROUP CORP	1.109
USD	1.040	SOLAREdge TECH USD 0.0001	272
JPY	5.000	SOMPO HOLDINGS INC	211
AUD	4.334	SONIC HEALTHCARE LTD	94
CHF	760	SONOVA HOLDING AG	231
JPY	24.700	SONY GROUP CORP	1.929
GBP	309	SPIRAX-SARCO GBP 0.269231	35
USD	2.466	SPLUNK INC USD 0.001	209
JPY	1.500	SQUARE ENIX HLDG LTD	63
GBP	36.190	STANDARD CHARTERED USD 0.5	260
USD	4.491	STANLEY BLACK & D USD 2.5	450
USD	30.261	STARBUCKS CORP USD 0.001	2.211
USD	8.997	STATE STREET CORP USD 1	531
USD	10.650	STEEL DYNAMICS USD 0.005	674
EUR	23.834	STELLANTIS NV EUR 0.01	281
EUR	60.406	STELLANTIS NV EUR 0.01	712
USD	1.667	STERIS PLC USD 75	329
AUD	44.864	STOCKLAND STAPLED UNITS LTD	107
CHF	1.930	STRAUMANN HOLDING CHF 0.01	221
USD	5.226	STRYKER CORP USD 0.1	994
JPY	64.600	SUBARU CORP	1.097
JPY	109.800	SUMITOMO CORP	1.436
JPY	36.200	SUMITOMO METAL MINING LTD	1.083
JPY	36.200	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP IN	1.028
JPY	11.300	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS INC	333
HKD	55.000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	621

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
CAD	10.932	SUN LIFE FINANCIAL INC	478
AUD	30.537	SUNCORP GROUP LTD	221
JPY	14.900	SUNTORY BEVERAGE JPY NPV	538
USD	703	SVB FINANCIAL G USD 0.001	266
SEK	16.718	SVENSKA CELLULOZA AKTIEBOLAGET SCA	238
HKD	106.600	SWIRE PROPERTIES HKD NPV	253
CHF	3.982	SWISS RE AG	294
CHF	68	SWISSCOM AG	36
EUR	2.432	SYMRISE AG	253
USD	11.963	SYNCHRONY FINAN USD 0.001	316
USD	3.074	SYNOPSIS INC USD 0.01	893
USD	12.163	SYSCO CORP	986
JPY	11.300	TAISEI CORP	336
JPY	39.009	TAKEDA PHARMACEUTICAL LTD	1.049
USD	1.831	TAKE-TWO INTERAC USD 0.01	215
USD	8.242	TARGET CORP	1.113
GBP	60.907	TAYLOR WIMPEY PLC	83
USD	8.175	TE CONNECTIVITY CHF 0.57	885
HKD	31.000	TECHTRONIC INDUST HKD NPV	309
USD	3.036	TELADOC HEALTH USD 0.001	96
SEK	5.561	TELE2 AB-B SHS SEK 1.25	60
EUR	155.583	TELECOM ITALIA	39
USD	1.098	TELEFLEX INC USD 1	258
EUR	185.222	TELEFONICA SA EUR 1	901
EUR	342	TELEPERFORMANCE	100
SEK	9.947	TELIA COMPANY	36
CAD	26.629	TELUS CORP CAD NPV	566
USD	3.193	TERADYNE INC	274
EUR	240.834	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	1.803
JPY	17.100	TERUMO CORP	492
GBP	235.135	TESCO PLC GBP 0.0633333	698
USD	12.991	TESLA INC USD 0.001	8.368
USD	25.463	TEXAS INSTRUMENT INC	3.742
CAD	8.842	TFI INTERNATIONAL CAD NPV	677
USD	7.134	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.707
CAD	7.017	THOMSON REUTERS C CAD NPV	698
USD	22.715	TJX COMPANIES INC USD 1	1.213
USD	12.527	T-MOBILE US IN USD 0.0001	1.612
JPY	10.900	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	607

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	3.000	TOKYO ELECTRON LTD	936
JPY	23.700	TOKYU CORP JPY NPV	267
JPY	19.900	TOPPAN INC JPY NPV	318
CAD	35.307	TORONTO-DOMINION CAD NPV	2.210
USD	2.013	TRACTOR SUPPLY USD 0.008	373
USD	8.479	TRADE DESK I USD 0.000001	340
USD	4.847	TRANE TECHNOLOGIES USD 1	602
USD	4.705	TRANSUNION USD 0.01	360
AUD	125.655	TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS	1.189
USD	6.267	TRAVELERS COMPANIES INC	1.014
AUD	14.499	TREASURY WINE EST AUD NPV	108
USD	3.317	TRIMBLE INC USD 0.001	185
USD	25.277	TRUIST FINANCIAL CO USD 5	1.147
USD	3.794	TWILIO INC - A USD 0.001	304
USD	17.169	TWITTER INC USD 0.000005	614
USD	351	TYLER TECHNOLOGI USD 0.01	112
CHF	68.655	UBS GROUP AG-REG CHF 0.1	1.056
EUR	1.524	UCB SA	123
EUR	6.368	UMICORE EUR NPV	212
EUR	4.403	UNIBAIL-RODAMCO-WES EUR 5	214
EUR	21.616	UNICREDIT SPA EUR NPV	196
GBP	20.620	UNILEVER PLC	891
EUR	25.767	UNILEVER PLC	1.116
SGD	37.556	UNITED OVERSEAS BANK LTD	678
USD	1.826	UNITED RENTALS I USD 0.01	424
GBP	114.903	UNITED UTILITIES GROUP PLC	1.361
USD	14.637	UNITEDHEALTH GRO USD 0.01	7.191
USD	1.947	UNITY SOFTWA USD 0.000005	69
USD	28.561	US BANCORP	1.257
EUR	10.656	VALEO EUR 1	196
CHF	312	VAT GROUP AG CHF 0.1	71
USD	9.862	VENTAS INC USD 0.25	485
EUR	12.142	VERBUND AG	1.133
USD	1.646	VERISIGN INC USD 0.001	263
USD	4.503	VERISK ANALYTICS INC	746
USD	86.011	VERIZON COMMUNICA USD 0.1	4.175
USD	4.674	VERTEX PHARMACEU USD 0.01	1.260
DKK	15.178	VESTAS WIND SYSTE DKK 0.2	306
USD	8.035	VF CORP USD NPV	339

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
AUD	126.036	VICINITY CENTRES AUD NPV	152
EUR	13.518	VINCI SA EUR 2.5	1.148
USD	26.962	VISA INC-CLASS USD 0.0001	5.078
EUR	11.375	VIVENDI	110
USD	3.699	VMWARE INC-CLASS USD 0.01	403
GBP	669.419	VODAFONE GR USD 0.2095238	985
SEK	27.792	VOLVO AB-A SHS SEK 1.26	427
EUR	6.775	VONOVIA SE EUR NPV	199
USD	10.261	VORNADO REALTY T USD 0.04	281
USD	469	VULCAN MATERIALS CO USD 1	64
USD	5.569	WABTEC CORP USD 0.01	437
USD	27.944	WALGREENS BOOTS USD 0.01	1.013
USD	30.398	WALT DISNEY CO/T USD 0.01	2.745
USD	1.864	WASTE CONNECTIONS USD NPV	221
USD	1.514	WATERS CORP	479
USD	1.565	WAYFAIR INC- CL USD 0.001	65
JPY	6.100	WELCIA HOLDINGS LTD	117
CAD	4.993	WEST FRASER TIMBER LTD	366
USD	460	WEST PHARMACEUTI USD 0.25	133
CAD	3.924	WESTON (GEORGE) L CAD NPV	438
USD	24.409	WEYERHAEUSER REIT	773
HKD	63.000	WHARF REAL ESTATE HKD 0.1	287
USD	1.808	WHIRLPOOL CORP	268
GBP	10.121	WHITBREAD PLC	291
USD	2.631	WILLIS TO USD 0.000304635	497
AUD	5.514	WISETECH GLOBAL L AUD NPV	137
USD	3.714	WIX.COM LTD ILS 0.01	233
AUD	31.480	WOOLWORTHS GROUP LTD	737
USD	2.963	WORKDAY INC-CLA USD 0.001	396
EUR	3.574	WORLDLINE SA EUR 0.68	126
GBP	25.715	WPP PLC GBP 0.1	246
USD	1.291	WR BERKLEY CORP USD 0.2	84
CAD	3.334	WSP GLOBAL INC CAD NPV	360
USD	1.180	WW GRAINGER INC	513
AUD	1.400	XERO LTD AUD NPV	71
USD	4.239	XYLEM INC USD NPV	317
JPY	3.700	YAMAHA CORP	146
JPY	18.000	YAMAHA MOTOR LTD	315
JPY	6.100	YASKAWA ELECTRIC CORP	188

Valuta	Aantal	Naam	Waarde x € 1.000
JPY	6.000	YOKOGAWA ELECTRIC JPY NPV	95
USD	10.507	YUM! BRANDS INC USD NPV	1.141
JPY	110.500	Z HOLDINGS CORP	308
USD	980	ZEBRA TECHNOLOGI USD 0.01	276
USD	1.455	ZENDESK INC USD 0.01	103
USD	4.660	ZILLOW GROUP I USD 0.0001	142
USD	5.391	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	542
USD	10.016	ZOETIS INC USD 0.01	1.647
USD	3.278	ZOOM VIDEO COMM USD 0.001	339
JPY	3.600	ZOZO INC	62
USD	704	ZSCALER INC USD 0.001	101
CHF	2.702	ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.121
Totaal van beleggingen			684.561

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	-
Bayer	Aandelen	400	-
Costco Whsl	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	-