

Beheerstrategie N.V.

Halfjaarverslag 2022

(over de periode eindigend 30 juni 2022)

INHOUDSOPGAVE

Algemene informatie	- 4 -
Verslag van de Bestuurder	- 7 -
Halfjaarrekening.....	- 31 -
Gecombineerde Balans	- 31 -
Balans per Subfonds.....	- 32 -
Gecombineerde Winst- en Verliesrekening.....	- 36 -
Winst- en Verliesrekening per Subfonds	- 37 -
Gecombineerd Mutatieoverzicht Eigen Vermogen	- 41 -
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per Subfonds.....	- 42 -
Gecombineerd Kasstroomoverzicht.....	- 46 -
Kasstroomoverzicht per Subfonds.....	- 47 -
Toelichting op de halfjaarrekening.....	- 51 -
Algemeen	- 51 -
Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarrekening	- 51 -
Beleggingen	- 52 -
Risico's ten aanzien van financiële instrumenten	- 57 -
Eigen Vermogen.....	- 60 -
Kosten per Subfonds	- 62 -
Overige toelichtingen	- 64 -
Overige gegevens.....	- 66 -

Algemene informatie

Beheerstrategie N.V. (hierna de "Vennootschap") opgericht op 1 februari 2019 is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, die is opgericht als een zogenaamd paraplufonds. De Vennootschap kwalificeert als een alternatieve beleggingsinstelling als bedoeld in de Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen EG 1060/2009 en EU 1095/2010 (de "AIFM Richtlijn"). De vennootschap is statutair gevestigd te Amsterdam.

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

De Vennootschap is opgericht om het 'core fund' product ('Subfonds' of 'Subfondsen') aan de beheercliënten van InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. ('InsingerGilissen') aan te bieden. InsingerGilissen Asset Management N.V. is aangesteld als de Beheerder. Dit biedt de cliënten de mogelijkheid om in de verschillende asset categorieën te kunnen beleggen zoals private market beleggingen, institutionele klassen, instrumenten met verplichte hogere inlegbedragen en is tevens een korte vereffeningsperiode bij onttrekkingen mogelijk gemaakt. Daarnaast is meer informatie van alle onderliggende instrumenten mogelijk gemaakt en is een kostenreductie voor de cliënten gerealiseerd. Met deze Subfondsen heeft InsingerGilissen een propositie bestaande uit een hoge kwaliteit van beleggingsdiensten gecombineerd met een concurrerende kostenstructuur die zij aan haar beheercliënten kan aanbieden.

Kwaliteitseis

Uitsluitend beleggers die met InsingerGilissen een vermogensbeheerovereenkomst of een beleggingsdienstovereenkomst hebben gesloten en een effectenrekening aanhouden bij deze partij, komen in aanmerking voor de verkrijging van aandelen in een Subfonds van Beheerstrategie N.V. De kwaliteitseis geldt niet voor de serie H Subfondsen die beursgenoteerd zijn.

De Vennootschap heeft een open-end karakter. Dit houdt in dat de Vennootschap aandelen zal uitgeven of inkopen conform het prospectus van de Vennootschap.

Binnen Beheerstrategie N.V. bestaan per 30 juni 2022 de volgende beleggingsfondsen met een open-end status:

Naam Subfonds	serie	ISIN-code
Duurzaam Offensief	C1	NL0013649585
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	NL0013649593
Duurzaam Gebalanceerd	C3	NL0013649601
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	NL0013522816
Verantwoord Offensief (geen beleggers)	E1	NL0013689144
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	NL0013689151
Verantwoord Gebalanceerd	E3	NL0013689169
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	NL0013689177
Dynamic Fixed Income *)	F1	NL0013380249
Multi Manager Equity	H1	NL0013689193
Multi Manager Balanced	H3	NL0013689201
Multi Manager Defensive Balanced	H4	NL0013689219
Multi Manager Defensive	H5	NL0013689227

*) Voor meer informatie over de wijzigingen doorgevoerd voor dit subfonds verwijzen wij naar pagina's 13 en 14 van dit halfjaarverslag.

Fiscaal

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

Toezicht

Alternative Investment Fund Managers Directive ("AIFMD")

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

De Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en zijn niet aan een beurs genoteerd met uitzondering van de serie H fondsen die genoteerd zijn aan Amsterdam Euronext.

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

Overige informatie

Vestigingsadres / Statutaire zetel	Beheerstrategie N.V. Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam E-mail: assetmanagement@insingergilissen.nl Internet: www.insingergilissen.nl
Bestuurder / Beheerder	InsingerGilissen Asset Management N.V. Samenstelling directie: M.J. Baltus G.S. Wijnia
Bewaarder ¹ / Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV Boulevard Anspachlaan 1, 1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337 1077 XX Amsterdam
Administrateur	The Bank of New York Mellon SA/NV Boulevard Anspachlaan 1, 1000 Brussel en kantoorhoudende te WTC Gebouw, Podium Office, B Toren, Strawinskylaan 337 1077 XX Amsterdam
Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Fascinatio Boulevard 350 3065 WB Rotterdam
Belastingadviseur	KPMG Meijburg & Co Laan van Langerhuize 9 1186 DS Amsterdam

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

Verslag van de Bestuurder

Doelstellingen Subfondsen

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

De bovengenoemde Subfondsen bieden beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed en liquiditeiten. Elk Subfonds heeft tot doel de beleggers de hoogst mogelijke groei van het belegde kapitaal te bieden in combinatie met een brede risicospreiding. De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Blootstelling aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen en directe beleggingen zoals aandelen, vastgoed en obligaties. De Beheerder kan besluiten om de liquiditeiten te beleggen in geldmarktfondsen om het rendement op liquiditeiten te maximaliseren. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder kan voor elk Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren. De Fondsstrategieën zullen beleggen in aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingsstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden biedt voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan er voor het Subfonds in beleggingsfondsen worden belegd die worden beheerd door de Beheerder.

Daarnaast kan de Beheerder besluiten om direct in aandelen, vastgoed en obligaties te beleggen. Om de beleggingsdoelstelling te behalen zal het Subfonds voornamelijk in liquide aandelen die genoteerd zijn aan een gereguleerde markt beleggen. Directe obligaties bestaan voornamelijk uit staatsobligaties, obligaties van openbare instellingen en obligaties van overheidskredietinstellingen en bedrijfsobligaties. De Beheerder zal de spreiding van de looptijden en valuta's binnen het Subfonds beheren op basis van haar visie op rentes, rentecurves en de ontwikkeling van de valutakoersen en met beheersing van het kredietrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijntransacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Elk Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel elk Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk

liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het Subfonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van het Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valutarisico, conform het risicoprofiel van respectievelijk Subfonds. Dit betekent dat voor elk Subfonds belegd kan worden in Fondsstrategieën en/of direct in aandelen, vastgoed en obligaties met inachtneming dat de exposure van het totale fondsvermogen van elk Subfonds bestaat uit één of meerdere van onderstaande zeven vermogenscategorieën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

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

- Offensief
- Gematigd Offensief
- Gebalanceerd
- Gematigd Defensief

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

Het beleggen in de Subfondsen is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel beleggingshorizon van de belegger gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Onderstaand tabel geeft een overzicht van het risico- en rendementsprofiel van de Subfondsen per 30 juni 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon:

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

* Het risico- en rendementsprofiel van dit Subfonds is op 1 juli 2022 gewijzigd van "3" naar "4".

2. Doelstelling Dynamic Fixed Income (serie F1)

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

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

1. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in obligaties en beleggingsfondsen die in euro's gedenomineerd zijn.
2. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in investment grade obligaties. Dit zijn obligaties met een goede kredietwaardigheid wat zich vertaalt in een minimum rating van BBB-/Baa3 bij tenminste één van de drie grote kredietbeoordelaars, te weten S&P, Moody's en Fitch.
3. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille zal worden belegd in liquide obligaties.
4. Subfonds F1 heeft de mogelijkheid om kasmiddelen aan te houden, al dan niet ter vervanging van beleggingen in staatsobligaties.
5. Subfonds F1 zal niet meer dan 10% van haar intrinsieke waarde (op moment van aankoop) beleggen in obligaties van één bepaald bedrijf of instelling.
6. Subfonds F1 mag tot 35% van het belegd vermogen van Fonds F1 beleggen in zogenaamde 'hoogrentende vastrentende markten'. Hieronder vallen high yield (kredietrating lager dan BBB) obligaties en emerging market obligaties.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Subfonds F1 zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel Subfonds F1 geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Subfonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het Subfonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 150% volgens de zogenoemde bruto methode en 200% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

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

3. Doelstelling Multi Manager Subfondsen (serie H)

De serie H Subfondsen bieden beleggers de mogelijkheid te participeren in een gediversifieerde portefeuille van beleggingen in de wereldwijde obligatie- en aandelenmarkten, vastgoed, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Elk Subfonds heeft tot doel de beleggers op de lange termijn groei van het belegde kapitaal te bieden. De gevoeligheid van het Subfonds voor veranderingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen wordt beperkt door beleggingsfondsen met verschillende beleggingsstrategieën te combineren. Daardoor wordt verwacht dat het resultaat van de Subfondsen consistent en minder beweeglijk zal zijn in vergelijking tot een belegging in één beleggingsfonds. Vanwege volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van onzekerheid over economische groei of het beleggersvertrouwen bestaat de mogelijkheid dat op termijn een risico dat de beleggingen in het Subfonds minder waard kan zijn dan het bedrag dat aanvankelijk is ingelegd.

De Beheerder bepaalt de wegingen van de verschillende vermogenscategorieën overeenkomstig het risicoprofiel van het Subfonds. Exposure aan financiële markten wordt verkregen door middel van beleggingsfondsen die beleggen in aandelen en obligaties en aan obligatie- en aandelenmarkten gerelateerde instrumenten maar ook vastgoed en alternatieve beleggingen. Het Subfonds kan ook beleggen in beleggingsfondsen met passieve strategieën zoals exchange traded funds of index fondsen.

De Beheerder kan voor het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door verschillende gespecialiseerde portefeuillebeheerders (hierna "Fondsstrategieën") om de portefeuille van het Subfonds te diversifiëren.

De Fondsstrategieën kunnen beleggen in verhandelbare aandelen en obligaties met een brede spreiding over verschillende marktsectoren, met inbegrip van grondstoffen en vastgoed, en geografische gebieden, en zal gebruik maken van een divers spectrum van beleggingstijlen en strategieën dat beleggers een groot aantal mogelijkheden biedt voor winstpotentieel. Deze Fondsstrategieën kunnen ook passief beheerde strategieën omvatten in de vorm van Exchange Traded Funds of indexfondsen. Daarnaast kan het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door de Beheerder.

De beleggingsfondsen waarin wordt belegd kunnen ook hedgefondsen zijn of beleggen in hedgefondsen. Hedgefondsen zijn beleggingsfondsen die hoofdzakelijk gebruik maken van alternatieve strategieën. Deze fondsen hebben een lage correlatie met de traditionele aandelen- en obligatiemarkten. Elk Subfonds zal maximaal beleggen in hedgefondsen of beleggingsfondsen die beleggen in hedgefondsen zoals aangegeven in de toegestane bandbreedte onder de vermogenscategorie "Alternatieven" in het Aanvullend Prospectus van het Subfonds.

Teneinde het rendement op de obligatieportefeuille te verbeteren kan het Subfonds beleggen in beleggingsfondsen die beleggen in obligaties met hoger risico, zoals hoogrentende bedrijfsobligaties of schuldpapier uit landen in opkomende markten. Het Subfonds zal in tenminste vier verschillende (subfondsen van) beleggingsfondsen beleggen. De Beheerder onderscheidt twee types beleggingsfondsen:

- Type 1: Dit zijn open-end beleggingsfondsen die zijn gevestigd in de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Zwitserland, Japan en Hong Kong en die voldoen aan de hieronder vermelde risicospreiding vereisten.
- Type 2: Dit zijn de beleggingsfondsen die niet onder Type 1 vallen.

Risicospreidingsvereisten voor Type 1 beleggingsfondsen:

Een beleggingsfonds Type 1 voldoet aan de risicospreidingsvereisten als:

- (a) het een instelling voor collectieve belegging in effecten betreft die belegt in effecten die verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt en eventueel daarnaast op tijdelijke basis liquiditeiten kan aanhouden (in de vorm van geldsaldi, deposito's of geldmarktfondsen) voor zover die liquiditeiten geen beleggingsdoelstelling is; of
- (b) het een ander beleggingsfonds dan hierboven bij a) bedoeld betreft dat in beginsel (i) niet meer dan 10% van de netto vermogenswaarde van Fonds H1 belegt in effecten die niet verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt; (ii) in voor niet meer dan 10% van de door dezelfde instelling uitgeven effecten belegt; en (iii) in voor niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds belegt in effecten uitgegeven door dezelfde instelling.

Ten aanzien van de belegging in beleggingsfondsen Type 2 geldt verder nog dat het Subfonds:

- niet meer dan voor 49% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in Type 2 beleggingsfondsen belegt;
- niet meer dan 20% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds in rechten van deelneming in één bepaald beleggingsfonds Type 2 belegt.

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering.

Elk Subfonds zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps. Hoewel elk Subfonds geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Subfonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlementperiodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlementperiode kennen dan de aandelen in het fonds). De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 105% volgens de zogenoemde bruto methode en 105% volgens de zogenoemde methode op basis van de gedane toezegging.

Om de doelstelling van elk Subfonds te bereiken, zal de Beheerder een actief beleggingsbeleid voeren ten aanzien van asset allocatie, looptijden en valutarisico, conform het risicoprofiel van het Subfonds. Dit betekent dat voor het Subfonds belegd kan worden Fondsstrategieën in onderstaande zeven vermogenscategorieën:

- Aandelen
- Vastgoed
- Investment grade obligaties
- Non-investment grade obligaties
- Niet-traditionele obligaties
- Alternatieve beleggingen
- Liquiditeiten

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

Het beleggen in de Subfondsen is geschikt voor professionele als niet-professionele beleggers indien het risicoprofiel beleggingshorizon van de belegger met alternatieve beleggingen gelijk is aan het risico- en rendementsprofiel van het Subfonds waarin wordt belegd. Bijgaand het risico- en rendementsprofiel van de Subfondsen per 30 juni 2022 met informatie van het risicoprofiel beleggingshorizon van de serie H Subfondsen:

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

Overige Informatie

Artikel 10 Overnamerichtlijn

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

Herstructurering Dynamic Fixed Income (serie F1)

In opvolging op de mededeling gepubliceerd op 25 mei 2022 op de website van de Beheerder en de informatie gepubliceerd in de 2021 jaarrekening van de Vennootschap waar de Beheerder toen aangaf de intentie te hebben het subfonds Dynamic Fixed Income (hierna "Fonds F1") onder te brengen in InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (hierna "IGUF"), geeft de Beheerder hierbij een verslag van de verschillende acties ondernomen voor de uitvoering van deze herstructurering die op 1 juli 2022 heeft plaatsgevonden (hierna de "Herstructurering").

De achtergrond van de Herstructurering is dat hierdoor mogelijk wordt gemaakt dat de andere subfondsen van de Vennootschap kunnen beleggen in Dynamic Fixed Income Fund zijnde een subfonds van IGUF. Dit kan leiden tot een groter fondsvermogen van Dynamic Fixed Income Fund waardoor bepaalde (vaste) kosten zoals administratiekosten, accountantskosten en kosten van de fiscaal adviseur op termijn lager zullen worden. Met de Herstructurering wordt de jaarlijkse beheervergoeding van Dynamic Fixed Income Fund 0,30% en zal het fonds worden beursgenoteerd aan Euronext Amsterdam.

De acties voor de Herstructurering bestond tenminste uit de volgende stappen:

1. Prospectus van IGUF is geactualiseerd

Het prospectus van IGUF is gewijzigd zodanig om het onderbrengen van Fonds F1 in IGUF mogelijk te maken. Hiervoor is het basisprospectus en het aanvullend prospectus van fonds H van IGUF gewijzigd met onder andere het gelijkmaken van het beleggingsbeleid aan het beleggingsbeleid van Fonds F1, de naamswijziging van fonds H naar Dynamic Fixed Income Fund, de aanpassing van de jaarlijkse beheervergoeding naar 0,30% en de beursnotering.

2. Inkoop aandelen Dynamic Fixed Income (serie F1)

Fonds F1 heeft de rechten en verplichtingen verkocht en geleverd aan IGUF tegen levering van aandelen fonds H van IGUF. De vereffening aan de aandeelhouders van Fonds F1 heeft plaatsgevonden door middel van de levering van aandelen in fonds H van IGUF met de transactieprijs van Fonds F1 vastgesteld op 1 juli 2022. De waarde van de ontvangen aandelen in fonds H van IGUF is gelijk aan de transactieprijs van Fonds F1 (één op één).

Naar de mening van de Beheerder kwalificeert de Herstructurering, zoals in dit bestuurdersverslag is beschreven, als een wijziging van de voorwaarden en is melding van de Herstructurering gemaakt bij de Autoriteit Financiële Markten. Ook is de één maand wachttijd voor de aandeelhouders in Fonds F1 in acht genomen voordat de Herstructurering is uitgevoerd.

Na de Herstructurering zijn onderstaande fondskarakteristieken van Fonds F1 ongewijzigd voortgezet in fonds H van IGUF:

- de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, het portefeuille- en liquiditeitsbeheer en het betrokkenheidsbeleid;
- de mogelijkheden en voorwaarden met betrekking tot in- en uittreden;
- SFDR classificatie
- de fiscale status; en
- de waarderingsgrondslagen, het dividendbeleid en de klachtenprocedure.

De omruilverhouding van de Herstructurering is 1 aandeel Beheerstrategie N.V. - Dynamic Fixed Income (Fonds F1) met ISIN NL0013380249 => 1 aandeel fonds H van IGUF zijnde subfonds Dynamic Fixed Income Fund van IGUF met ISIN NL0015000W73.

Fonds F1 van de Vennootschap is uit het AFM register doorgehaald en is het fonds Dynamic Fixed Income Fund van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. (IGUF) opgenomen in het AFM register.

Als gevolg van de Hestructurering op 1 juli 2022 is dit halfjaarbericht opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van Fonds F1. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa van Fonds F1 en het treffen van aanvullende voorzieningen. De liquidatiegrondslagen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast. De aandelen van Fonds F1 zullen worden vernietigd bij de eerstvolgende statutenwijziging van de Vennootschap. De Beheerder verwacht dat het Fonds F1 aan haar verplichtingen zal kunnen voldoen.

Ontwikkeling en rendement van de Vennootschap

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

In de verslagperiode eindigend 30 juni 2022 en eindigend 31 december 2021 is de mutatie van het vermogen van de Vennootschap als volgt:

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Onverdeeld Resultaat	(555.979.886)	401.374.635
Uitgifte aandelen	354.711.678	1.056.349.449
Inkoop aandelen	(212.461.834)	(449.011.042)
Dividenduitkering	(17.566.383)	(29.783.676)
Mutatie vermogen gedurende verslagperiode	(431.296.425)	978.929.366

Kerncijfers van de Vennootschap

(Bedragen in EUR)	<u>30.06.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Totaal Eigen Vermogen	3.212.339.870	3.643.636.295
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	3.895.829	3.790.080

Waardeontwikkeling

Inkomsten	12.380.681	16.705.728
Waardeveranderingen	(554.315.411)	411.850.988
Kosten	(14.045.154)	(27.182.081)
Netto Beleggingsresultaat	(555.979.886)	401.374.635

Dividenduitkeringen

De Vennootschap heeft op 26 april 2022 onderstaande interim-dividenden over het boekjaar 2022 onder aftrek van 15% dividendbelasting uitgekeerd:

ISIN code	Subfonds	Serie	Bruto dividend per aandeel (EUR)
NL0013649585	Duurzaam Offensief	C1	5,60
NL0013649593	Duurzaam Gematigd Offensief	C2	5,30
NL0013649601	Duurzaam Gebalanceerd	C3	4,90
NL0013522816	Duurzaam Gematigd Defensief	D4	4,70
NL0013689151	Verantwoord Gematigd Offensief	E2	4,90
NL0013689169	Verantwoord Gebalanceerd	E3	4,60
NL0013689177	Verantwoord Gematigd Defensief	E4	4,40
NL0013380249	Dynamic Fixed Income	F1	3,70

Amsterdam, 29 augustus 2022

InsingerGilissen Asset Management N.V.

De Beheerder

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Meerjarenoverzicht / Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

Duurzaam

	Offensief Serie C1			Gematigd Offensief Serie C2		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Algemeen						
Eigen Vermogen	407.155.371	381.092.541	173.460.814	977.144.029	876.298.425	494.668.546
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	406.728	339.559	191.447	1.032.872	822.922	551.869
Intrinsieke waarde per aandeel	1.001,04	1.122,31	906,05	946,04	1.064,86	896,35
Transactieprijs per aandeel	1.001,04	1.122,31	906,05	946,04	1.064,86	896,35
Rendement van het Fonds	(16,71)%	13,37%	(1,20)%	(15,65)%	10,40%	(1,03)%
Dividenduitkering	5,60	4,80	4,30	5,30	4,80	4,30
Omloop Factor	0,34	0,24	1,04	0,55	0,22	0,83
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	400.287	306.473	102.528	995.269	746.830	306.405
Waardeontwikkeling						
Inkomsten	2.325.256	1.557.564	409.501	4.466.100	2.971.081	1.079.057
Waardeveranderingen	(84.752.553)	38.159.443	(788.185)	(180.152.415)	71.444.285	(870.700)
Kosten	(1.785.324)	(1.316.150)	(371.426)	(4.187.693)	(3.076.142)	(1.097.455)
Netto Beleggingsresultaat	(84.212.621)	38.400.857	(750.110)	(179.874.008)	71.339.224	(889.098)
Waardeontwikkeling per aandeel						
Inkomsten	5,81	5,08	3,99	4,49	3,98	3,52
Waardeveranderingen	(211,73)	124,51	(7,69)	(181,01)	95,66	(2,84)
Kosten	(4,46)	(4,29)	(3,62)	(4,21)	(4,12)	(3,58)
Netto Beleggingsresultaat	(210,38)	125,30	(7,32)	(180,73)	95,52	(2,90)

Meerjarenoverzicht / Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

Duurzaam

	Gebalanceerd Serie C3			Gematigd Defensief Serie D4		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Algemeen						
Eigen Vermogen	837.377.590	782.425.082	528.756.674	132.439.625	141.694.911	119.229.449
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	952.843	785.114	601.271	157.947	148.077	135.211
Intrinsieke waarde per aandeel	878,82	996,57	879,39	838,50	956,89	881,79
Transactieprijs per aandeel	878,82	996,57	879,39	838,50	956,89	881,79
Rendement van het Fonds	(14,56)%	7,19%	(0,92)%	(13,42)%	4,20%	(1,11)%
Dividenduitkering	4,90	4,80	4,30	4,70	4,80	4,30
Omloop Factor	0,58	0,28	43,38	0,63	0,33	1,84
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	931.896	740.605	287.274	164.925	142.096	88.446
Waardeontwikkeling						
Inkomsten	2.673.899	2.077.862	740.865	294.817	263.120	151.865
Waardeveranderingen	(141.935.862)	47.992.732	(979.140)	(21.523.824)	5.495.345	(1.195.668)
Kosten	(3.626.422)	(2.886.817)	(1.018.582)	(610.508)	(538.140)	(318.751)
Netto Beleggingsresultaat	(142.888.385)	47.183.777	(1.256.857)	(21.839.515)	5.220.325	(1.362.554)
Waardeontwikkeling per aandeel						
Inkomsten	2,87	2,81	2,58	1,79	1,85	1,72
Waardeveranderingen	(152,31)	64,80	(3,41)	(130,51)	38,67	(13,52)
Kosten	(3,89)	(3,90)	(3,55)	(3,70)	(3,79)	(3,60)
Netto Beleggingsresultaat	(153,33)	63,71	(4,38)	(132,42)	36,74	(15,41)

Meerjarenoverzicht / Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

Verantwoord

	Offensief Serie E1 *			Gematigd Offensief Serie E2		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Algemeen						
Eigen Vermogen	-	-	26.456.115	265.305.937	288.471.465	262.322.756
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	-	-	31.699	300.934	295.507	315.032
Intrinsieke waarde per aandeel	-	-	834,61	881,60	976,19	832,68
Transactieprijs per aandeel	-	-	834,61	881,60	976,19	832,68
Rendement van het Fonds	-	-	(6,11)%	(13,33)%	10,11%	(5,24)%
Dividenduitkering	-	-	4,20	4,90	4,50	4,20
Omloop Factor	-	-	1,67	0,35	0,29	1,51
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	-	-	32.534	297.035	292.033	216.029
Waardeontwikkeling						
Inkomsten	-	-	123.733	1.155.133	761.523	873.403
Waardeveranderingen	-	-	(1.619.911)	(41.688.853)	25.926.461	(11.128.676)
Kosten	-	-	(113.118)	(1.155.268)	(1.109.425)	(737.138)
Netto Beleggingsresultaat	-	-	(1.609.296)	(41.688.988)	25.578.559	(10.992.411)
Waardeontwikkeling per aandeel						
Inkomsten	-	-	3,80	3,89	2,61	4,04
Waardeveranderingen	-	-	(49,79)	(140,35)	88,78	(51,51)
Kosten	-	-	(3,48)	(3,90)	(3,81)	(3,41)
Netto Beleggingsresultaat	-	-	(49,46)	(140,36)	87,58	(50,88)

*) Dit subfonds is sinds 30 september 2020 leeg en heeft geen aandeelhouders.
Er hebben na deze datum geen transacties plaatsgevonden.

Meerjarenoverzicht / Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

Verantwoord

	Gebalanceerd Serie E3			Gematigd Defensief Serie E4		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Algemeen						
Eigen Vermogen	324.037.813	432.559.365	457.022.585	59.484.940	90.509.123	97.298.667
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	388.718	461.701	549.826	75.927	100.866	117.338
Intrinsieke waarde per aandeel	833,60	936,88	831,21	783,44	897,31	829,21
Transactieprijs per aandeel	833,60	936,88	831,21	783,44	897,31	829,21
Rendement van het Fonds	(12,98)%	7,25%	(4,16)%	(12,71)%	4,26%	(3,15)%
Dividenduitkering	4,60	4,50	4,20	4,40	4,50	4,20
Omloop Factor	0,56	0,39	0,18	0,67	0,46	0,51
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	396.229	487.208	424.608	82.563	101.816	123.469
Waardeontwikkeling						
Inkomsten	1.126.488	993.731	1.207.358	148.340	152.714	208.734
Waardeveranderingen	(50.613.518)	30.899.343	(16.041.972)	(9.515.921)	3.865.598	(3.021.278)
Kosten	(1.453.190)	(1.794.022)	(1.444.177)	(285.894)	(362.995)	(482.304)
Netto Beleggingsresultaat	(50.940.220)	30.099.052	(16.278.791)	(9.653.475)	3.655.317	(3.294.848)
Waardeontwikkeling per aandeel						
Inkomsten	2,84	2,04	2,84	1,80	1,50	1,69
Waardeveranderingen	(127,74)	63,42	(37,78)	(115,26)	37,97	(24,47)
Kosten	(3,66)	(3,67)	(3,40)	(3,46)	(3,57)	(3,91)
Netto Beleggingsresultaat	(128,55)	61,79	(38,34)	(116,92)	35,90	(26,69)

Meerjarenoverzicht / Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

	Dynamic Fixed Income Serie F1		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Algemeen			
Eigen Vermogen	164.431.960	167.159.570	85.615.863
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	245.195	220.181	114.655
Intrinsieke waarde per aandeel	670,61	759,19	746,72
Transactieprijs per aandeel	670,61	759,19	746,84
Rendement van het Fonds	(9,84)%	(0,12)%	(1,83)%
Dividenduitkering	3,70	3,60	0,30
Omloop Factor	0,66	0,19	0,48
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	249.360	194.143	77.733
Waardeontwikkeling			
Inkomsten	127.094	162.512	133.545
Waardeveranderingen	(17.482.790)	537.801	(368.386)
Kosten	(744.795)	(589.212)	(238.713)
Netto Beleggingsresultaat	(18.100.491)	111.101	(473.554)
Waardeontwikkeling per aandeel			
Inkomsten	0,51	0,84	1,72
Waardeveranderingen	(70,11)	2,77	(4,74)
Kosten	(3,00)	(3,04)	(3,07)
Netto Beleggingsresultaat	(72,59)	0,57	(6,09)

Meerjarenoverzicht / Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

Multi Manager

	Equity Serie H1			Balanced Serie H3		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Algemeen						
Eigen Vermogen	13.244.778	18.974.849	18.660.846	25.711.882	35.045.955	41.005.358
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	87.293	115.533	140.822	192.280	237.300	315.371
Intrinsieke waarde per aandeel	151,72	164,23	132,51	133,72	147,68	130,02
Transactieprijs per aandeel	151,72	164,23	132,51	133,72	147,68	130,02
Rendement van het Fonds	(13,72)%	12,21%	(6,69)%	(12,39)%	6,46%	(3,87)%
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
Omloop Factor	2,33	0,40	1,19	1,61	0,49	1,51
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	91.886	118.969	146.410	198.645	247.546	329.008
Waardeontwikkeling						
Inkomsten	21.273	29.499	50.547	21.570	55.664	85.297
Waardeveranderingen	(2.272.580)	2.289.826	(1.170.775)	(3.764.405)	2.422.941	(1.505.325)
Kosten	(58.598)	(294.826)	(110.058)	(111.315)	(366.941)	(259.206)
Netto Beleggingsresultaat	(2.309.905)	2.024.499	(1.230.286)	(3.854.150)	2.111.664	(1.679.234)
Waardeontwikkeling per aandeel						
Inkomsten	0,23	0,25	0,35	0,11	0,22	0,26
Waardeveranderingen	(24,73)	19,25	(8,00)	(18,95)	9,79	(4,58)
Kosten	(0,64)	(2,48)	(0,75)	(0,56)	(1,48)	(0,79)
Netto Beleggingsresultaat	(25,14)	17,02	(8,40)	(19,40)	8,53	(5,10)

Meerjarenoverzicht / Kerncijfers

(Bedragen in EUR)

Multi Manager

	Defensive Balanced Serie H4			Defensive Serie H5		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Algemeen						
Eigen Vermogen	3.487.927	6.268.477	9.350.574	2.518.018	3.102.627	3.397.599
Aantal bij derden geplaatste aandelen (afgerond)	26.663	42.966	69.869	28.429	32.217	35.213
Intrinsieke waarde per aandeel	130,81	145,89	133,83	88,57	96,30	96,48
Transactieprijs per aandeel	130,81	145,89	133,83	88,57	96,30	96,48
Rendement van het Fonds	(11,90)%	3,85%	(2,59)%	(4,72)%	(0,29)%	(1,37)%
Dividenduitkering	-	-	-	1,10	-	0,06
Omloop Factor	1,25	0,52	1,58	0,25	0,22	(0,53)
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (afgerond)	27.466	44.414	75.300	29.225	32.707	36.564
Waardeontwikkeling						
Inkomsten	1.750	9.572	17.137	18.961	30.736	37.062
Waardeveranderingen	(480.383)	265.872	(232.728)	(132.309)	(28.338)	(69.704)
Kosten	(15.322)	(49.500)	(60.458)	(10.825)	(11.903)	(17.432)
Netto Beleggingsresultaat	(493.955)	225.944	(276.049)	(124.173)	(9.505)	(50.074)
Waardeontwikkeling per aandeel						
Inkomsten	0,06	0,22	0,23	0,65	0,94	1,01
Waardeveranderingen	(17,49)	5,99	(3,09)	(4,53)	(0,87)	(1,91)
Kosten	(0,56)	(1,11)	(0,80)	(0,37)	(0,36)	(0,48)
Netto Beleggingsresultaat	(17,98)	5,09	(3,67)	(4,25)	(0,29)	(1,37)

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Een succesvolle implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR" of de "Verordening"), is van strategisch belang voor InsingerGilissen. SFDR is bedoeld om gestandaardiseerde regels in te voeren voor de duurzaamheidsgerelateerde rapportages ten aanzien van het uitgevoerde beleggingsbeleid zodat de beleggers een oordeel te kunnen vormen over de onderliggende duurzaamheidscriteria van het beleggingsproduct. De Beheerder volgt de ontwikkelingen van SFDR die gefaseerd zal worden geïmplementeerd en zal zorgdragen voor een correcte en implementatie van deze Verordening.

De Beheerder acht duurzaamheidsrisico's relevant voor alle Subfondsen van de Vennootschap. Onder duurzaamheidsrisico's worden verstaan gebeurtenissen en omstandigheden op ESG gebied (de afkorting 'ESG' staat voor ecologisch, sociaal en governance) die, indien ze zich voor doen, een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde van de belegging ('Duurzaamheidsrisico's).

Het identificeren, meten en beheersen van Duurzaamheidsrisico's wordt geïntegreerd in het beleggingsbeleid van het Subfonds door verschillende Duurzaamheidsrisico's te identificeren en te vertalen in een Duurzaamheidsrisico-raamwerk met relevante ESG-informatie. Dit wordt gedaan met behulp van zowel interne als externe experts en externe bronnen. De op die manier verkregen inzichten worden vervolgens gebruikt voor het identificeren van mogelijkheden, het beoordelen van beleggingen, het nemen van beleggingsbeslissingen en het portefeuillebeheer. In aanvulling daarop wordt de portefeuille gemonitord met gebruikmaking van relevante ESG-data van gespecialiseerde externe dienstverleners. Daarnaast hanteert de Beheerder een uitsluitingslijst voor controversiële praktijken, producten (zoals controversiële wapens, tabak, palmolie en fossiele brandstoffen) en landen, en waar mogelijk en haalbaar zal de Beheerder (laten) stemmen voor effecten aanhouden in de Subfondsen van de Vennootschap. Daarnaast zal bij volmacht en engagement om de ESG factoren te bevorderen.

In ons beleggingsbeleid en -processen wordt voldoende weging gegeven aan de Duurzaamheidsrisico's en nadrukkelijke uitsluiting en vermindering van ondernemingen met controversiële activiteiten of gedragingen. De manier waarop een bedrijf klaar is voor een duurzame toekomst - qua producten, diensten, 'ESG bewustzijn' en management beleid - maakt deel uit van de kwaliteitsbeoordeling van een potentiële investering. Alleen als wij geloven dat een onderneming een positieve impact kan opleveren en daadwerkelijk duurzaamheid nastreeft zullen wij deze beschouwen als mogelijke investering in het Subfonds.

Voor meer informatie over het beleid van de Beheerder verwijzen wij naar het inlegvel gedateerd 31 december 2021 aangehecht aan het basisprospectus van de Vennootschap.

De duurzame Subfondsen (Duurzaam Offensief, Duurzaam Gematigd Offensief, Duurzaam Gebalanceerd en Duurzaam Gematigd Defensief), de verantwoorde Subfondsen (Verantwoord Gematigd Offensief, Verantwoord Gebalanceerd en Verantwoord Gematigd Defensief), de Multi Manager Subfondsen (Equity, Balanced en Defensive Balanced) alsook Dynamic Fixed Income promoten ecologische en sociale kenmerken zoals bedoeld onder Artikel 8 van de SFDR.

Het Subfonds Multi Manager Defensive promoot geen ecologische of sociale kenmerken zoals bedoeld onder Artikel 6 van de SFDR.

Periodieke rapportage over ecologische en sociale kenmerken over het eerste halfjaar (hierna: referentieperiode)

Het portefeuillebeheer van alle Subfondsen van Beheerstrategie N.V. is uitbesteed aan InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A. De Beheerder is een 100% dochter van Quintet Private Bank (Europe) S.A (hierna: "Quintet"). InsingerGilissen en de Beheerder conformeren zich beiden aan en steunen op het door Quintet ontwikkelde beleid ten aanzien van beleggingsstrategie, - tactiek, - selectie en –criteria. Dit omvat ook het realiseren van de door de Subfondsen gepromote ecologische- en sociale kenmerken en hoe daarmee rekening wordt gehouden bij het portefeuillebeheer van de betreffende Subfondsen.

De ontwikkeling en implementatie van het beleid ten aanzien van de ecologische en sociale kenmerken wordt gedaan door Quintet. Pas nadat Quintet de voorselectie, analyses, research en uitsluitingen heeft gedaan, doet het bijkantoor InsingerGilissen, die verantwoordelijk is voor de nadere uitvoering van het portefeuillebeheer, de uiteindelijke selectie.

Implementatie van duurzaamheidsbeleid Multi Manager Defensive (serie H5)

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

Implementatie van duurzaamheidsbeleid Subfondsen Verantwoord (serie E2, E3, E4), Subfondsen Duurzaam (serie C1, C2, C3 en D4), Multi Manager (serie H1, H3, H4) en Dynamic Fixed Income (serie F1)

Tijdens de referentieperiode zijn de door de Subfondsen Verantwoord en Multi Manager gepromote ecologische- en sociale kenmerken bereikt.

In lijn met ons Beleid Verantwoord Beleggen wordt aan de hand van de volgende vijf hoofdcomponenten beschreven op welke wijze gedurende de referentieperiode rekening is gehouden met ESG-kenmerken.

1. Minimale eisen

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

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

Daarnaast heeft de Beheerder toezicht gehouden op de vier duurzaamheidsgebieden die zijn vastgelegd in de UN Global Compact (UNGC)-principes, namelijk mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en corruptiebestrijding. De UNGC-principes worden gebruikt als referentiekader om het gedrag van bedrijven te beoordelen. Quintet heeft een lijst bijgehouden van bedrijven die de UNGC-principes schenden of bedrijven die te maken hebben gehad met significante incidenten op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) en InsingerGilissen heeft de engagementpartner opdracht gegeven om speciale aandacht te schenken aan deze bedrijven.

Om vast te stellen of een belegging in strijd was met de bovenstaande criteria, heeft Quintet gebruik gemaakt van informatie die door de dataprovider Sustainalytics is verstrekt.

2. Actief aandeelhouderschap

Tijdens de referentieperiode oefende de Beheerder actief aandeelhouderschap uit door te stemmen op algemene aandeelhoudersvergaderingen ('voting') van directe aandelenparticipaties, uitgevoerd door partner Glass Lewis, en door dialogen aan te gaan met het management van uitgevende bedrijven ('engagement'), via engagement partner Federated Hermes (EOS). De Beheerder gebruikte zijn invloed om het gedrag van bedrijven te verbeteren en duurzamere bedrijfsmodellen aan te moedigen.

De Beheerder en Quintet werkten samen met Federated Hermes (EOS) om engagement trajecten te onderhouden met bedrijven waarvan de Subfondsen aandelen of obligaties houden. Tijdens de referentieperiode was de betrokkenheid gericht op onderwerpen als klimaatverandering, mensen- en arbeidsrechten, personeelsbeleid en effectiviteit van de raad van bestuur. Voor ongeveer een derde van de 'engagement' opdrachten werd ten minste één mijlpaal behaald.

Tijdens de referentieperiode heeft de Beheerder met behulp van de externe serviceprovider gebruik gemaakt van het stemrecht voor directe aandelenparticipaties in portefeuilles van de Subfondsen om goed bestuur en goed beheer van milieu- en sociale aangelegenheden te bevorderen. Wat milieuaangelegenheden betreft, heeft de Beheerder gebruik gemaakt van het stemrecht om openbaarmakingen aan te moedigen, doelen te stellen en verslag uit te brengen over of actie te ondernemen op het gebied van klimaatverandering. Wat betreft sociale voorstellen, stemde de Beheerder met name voor toen er voorstellen waren waarin werd verzocht om rapportage over de naleving van internationale mensenrechtennormen en transparantie over verschillende werknemers- en sociale kwesties.

3. Uitsluitingen

Binnen Verantwoord Beleggen zijn uitsluitingen niet het belangrijkste aspect, maar een passend gevolg wanneer Quintet van mening is dat een belegging niet voldoet aan de voorwaarden. Quintet werkt met een uitsluitingslijst waar bedrijven of (semi-) overheden opstaan die niet voldoen aan de minimale ESG vereisten van Quintet en het oplossen van deze strijdigheid niet haalbaar is (door de aard van de onderneming) of niet naar tevredenheid is aangepast, via een engagement traject. Door investeringen die niet voldoen aan de punten zoals genoemd onder punt 1 uit te sluiten, of door de verantwoordelijk als actief aandeelhouder uit te oefenen via een engagement traject, is er voor alle portefeuilles aan de onder punt 1 gestelde minimumeisen voldaan.

4. ESG-integratie

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

i. Materiële ESG-factoren

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

bedrijven waarin de Subfondsen belegden aan de minimumvereisten van goed beheer van de meest materiële ESG-kwesties. Het kan daarbij gaan om zaken als energietransitie, resource management, dataprivacy, personeelszaken of bestuur.

ii. Ernst van eventuele controverse

De betrokkenheid van bedrijven bij ecologische-, sociale of bestuurlijke incidenten of gebeurtenissen die ernstige bedrijfsrisico's met zich meebrachten, werd ook overwogen. Controverses zijn incidenten en gebeurtenissen die een bedrijfs- of reputatierisico kunnen vormen voor een bedrijf vanwege de mogelijke impact op belanghebbenden of het milieu. Controverses worden door de dataprovider ingedeeld in vijf categorieën (verwaarloosbaar, laag, gemiddeld, hoog, ernstig). Hoge en ernstige controverses hebben een zeer negatieve impact op het milieu en de samenleving met ernstige bedrijfsrisico's. Ze weerspiegelen uitzonderlijk ongehoord gedrag, een hoge frequentie van incidenten en/of bedrijven met een slecht beheer van de controverse. InsingerGilissen toonde voorzichtigheid wanneer bedrijven verwickeld zijn in grote of ernstige controverses.

iii. Productbetrokkenheid

Daarnaast heeft InsingerGilissen bedrijven gemarkeerd voor verdere analyse die aanzienlijke inkomsten behaalden uit geselecteerde controversiële activiteiten die een negatieve impact hebben op mens en planeet, zoals pornografie, alcoholische dranken, gokken, genetisch gemodificeerde organismen, kernenergie, tabak, thermische steenkool en civiele en nucleaire wapens.

Wanneer de Subfondsen belegden in fondsen maakte InsingerGilissen gebruik van een beoordelingsproces van Quintet, afgestemd op fondsen. Dit due diligence-proces zorgde ervoor dat de fondsen de volgende kenmerken hadden:

- expliciete en doelbewuste koppelingen naar duurzaamheid in fondsdoelstellingen;
- duurzame kenmerken voor zowel beleggingen en portefeuilleopbouw;
- voldoende vaardigheden, capaciteit en tools ingebed in methoden en processen;
- duidelijk active ownership beleid en hoogwaardige uitvoering van het stemmen en engagement,
- frequent rapporteren over stemmen, engagement en voortgang op duurzame doelstellingen.

Quintet heeft uitvraag gedaan bij fondsmanagers van fondsen waarin belegd wordt inzake onderwerpen zoals UNGC, UN Sustainable Development Goals (SDG's), controverses en duurzaamheidsrisico's. Dit resulteerde in de selectie van fondsen in de Subfondsen die passen bij zijn milieu- en sociale kenmerken.

De bovenstaande criteria maken deel uit van een continu beoordelingsproces dat begint bij de selectie van een belegging, tijdens de portefeuilleconstructie en gedurende het aanhouden van een belegging als onderdeel van het doorlopende risicobeheerproces.

5. Rapportage

Verslaglegging is een integraal onderdeel van het beleid verantwoord beleggen. De concrete acties en behaalde resultaten zijn opgenomen in het meest recente active ownership report van Quintet over 2021, welke actief is verspreid onder cliënten van InsingerGilissen en Quintet en andere belanghebbenden. De Subfondsen rapporteren jaarlijks over financiële, en indien van toepassing, ecologische en sociale ontwikkelingen via het jaarverslag. Wanneer overige rapportageverplichtingen zich aandienen (bijv. aan toezichthouders of andere externe belanghebbenden) dan zal de Beheerder zich daaraan committeren.

De Subfondsen Verantwoord (serie E2, E3, E4), Subfondsen Duurzaam (serie C1, C2, C3 en D4), Subfondsen Multi Manager (serie H1, H3, H4) en Dynamic Fixed Income (serie F1) promoten ecologische en sociale kenmerken en zijn daardoor een financieel product zoals bedoeld in Artikel 8 van de Europese verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievoorziening over duurzaamheid in de financiële sector ("SFDR").

Implementatie van duurzaamheidsbeleid Subfondsen Duurzaam (serie C1, C2, C3 en D4) en Dynamic Fixed Income (serie F1)

Het Beleid Verantwoord Beleggen van Quintet is de basis voor alle beleggingen die wij onder beheer hebben en in onze fondsen. Ook de Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income voldoen daardoor aan de gestelde minimum eisen. Onze inzet voor een actief aandeelhouderschap is onverminderd bij Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income en ook voldoen deze beleggingen aan onze basisregels m.b.t. uitsluitingen. De processen voor ESG-integratie worden ook bij Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income toegepast en voor Subfondsen Duurzaam rapporteren wij periodiek over de behaalde resultaten en belangrijkste portefeuillekenmerken. Voor Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income gelden echter strengere eisen en die zijn gedurende de referentieperiode op de volgende manier toegepast:

In aanvulling op de normen van het verantwoord beleid, gelden er in ons duurzaam beleid strengere minimale eisen voor directe beleggingen in aandelen en obligaties. Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income hebben gedurende referentieperiode aan de volgende aanvullende duurzame vereisten voldaan:

1. Bedrijven waarin is belegd voldeden aan de Global Compact principes van de Verenigde Naties.
2. Bedrijven met betrokkenheid in controversiële activiteiten (o.b.v. maximaal % omzet) zijn niet in de Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income opgenomen. Het gaat hierbij om omzet verkregen uit activiteiten gerelateerd aan producten zoals tabak, wapens, pornografie, gokken, energiewinning uit steen-of bruinkool, oliewinning uit teerzand en alcohol. Er zijn gedurende de referentieperiode geen bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens in de duurzame portefeuilles opgenomen. Voor deze laatste categorie wordt geen enkele betrokkenheid (o.b.v. omzetcijfers) getolereerd.
3. Betrokkenheid bij een incident op het gebied van milieu, maatschappij of bestuur en de mate waarin dit tot (reputatie)schade heeft geleid. Bedrijven die betrokken zijn geweest bij een incident of controversie die een ernstige invloed heeft gehad op hun reputatie en of bedrijfsvoering, zijn niet in duurzame portefeuilles opgenomen. In het geval van grote incidenten of controverses zijn bedrijven waarbij de situatie waarschijnlijk kan verslechteren ook niet in portefeuille toegelaten. Indien een ernstig incident of controversie zich voordeed bij een bedrijf in de Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income, is deze positie na additionele analyse van InsingerGilissen verkocht.
4. De dataprovider Sustainalytics heeft voor alle beleggingen in directe aandelen en obligaties een ESG-risicoscore berekend o.b.v. duurzaamheidsfactoren en heeft deze in 5 risico-klasse ingedeeld. InsingerGilissen heeft beleggingen met een ESG-risicoscore van ernstig (hoogste niveau) uitgesloten, deze zijn gedurende het jaar niet in duurzame portefeuilles opgenomen. Beleggingen met een ESG-risicoscore 'hoog' zijn toegelaten in de Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income, maar zijn volgens de richtlijnen voor maximaal 20% in de Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income toegestaan. Aan deze restrictie is gedurende de referentieperiode in ruime mate voldaan.

Wanneer er is belegd in staatsleningen, zijn deze ook onderwerp van een strenge selectie geweest. Alle staatsleningen in portefeuille zijn beoordeeld, kijkend naar het uitgevende land. Landen zijn beoordeeld op basis van de criteria Vrijheid, Milieu, Corruptie en Sociale Vooruitgang, gebaseerd op onafhankelijk indices en ranglijsten die door onafhankelijk instellingen ter beschikking zijn gesteld. Door deze elementen te integreren in het selectieproces, en waar nodig landen uit te sluiten, voldoen alle beleggingen in individuele staatsleningen aan de door ons gestelde duurzaamheidseisen.

Waar gebruik is gemaakt van externe beleggingsfondsen, heeft een team van fondsanalisten van Quintet voor elk fonds duurzaamheidscriteria meegenomen in de analyse en selectie. Ieder fonds is beoordeeld op factoren zoals duurzame research capaciteit, duurzaamheid van het fonds, engagement en transparantie. Voor iedere factor is een score van 1 tot 5 toegekend. In lijn met het Beleid Duurzaam Beleggen hebben alle fondsen in portefeuille een minimale gewogen score van 3 behaald alvorens zij in de Subfondsen Duurzaam en Dynamic Fixed Income zijn opgenomen.

AIFMD Informatie

Hieronder is de blootstelling per Subfonds weergegeven op basis van de bruto methode en de methode op basis van gedane toezeggingen in overeenstemming met de AIFMD wetgeving op 30 juni 2022:

Naam Subfonds	serie	Bruto methode	Methode op basis van gedane toezeggingen
Duurzaam Offensief	C1	99,18%	100,62%
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	98,79%	100,70%
Duurzaam Gebalanceerd	C3	99,13%	100,63%
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	99,63%	101,07%
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	98,33%	99,88%
Verantwoord Gebalanceerd	E3	98,53%	99,41%
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	99,06%	99,42%
Dynamic Fixed Income	F1	96,48%	100,43%
Multi Manager Equity	H1	96,51%	99,62%
Multi Manager Balanced	H3	95,87%	100,05%
Multi Manager Defensive Balanced	H4	94,45%	99,05%
Multi Manager Defensive	H5	82,46%	100,49%

Amsterdam, 29 augustus 2022

De Beheerder

InsingerGilissen Asset Management N.V.

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Halfjaarrekening

Gecombineerde Balans

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

		<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Beleggingen			
Aandelen		1.121.413.963	1.293.652.886
Obligaties		75.669.600	84.160.960
Participaties in beleggingsinstellingen		1.971.282.448	2.199.579.632
Totaal beleggingen	1	3.168.366.011	3.577.393.478
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	3	24.136.757	400.000
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	4	5.298.300	2.922.837
Overige vorderingen	5	1.295.501	946.649
Totaal vorderingen		30.730.558	4.269.486
Liquide middelen			
Liquiditeiten	6	51.940.625	66.423.423
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties	7	(33.470.663)	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	8	(1.776.082)	(775.299)
Schulden aan kredietinstellingen	9	(215.720)	-
Overlopende passiva	10	(3.234.859)	(3.674.793)
Totaal kortlopende schulden		(38.697.324)	(4.450.092)
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden		43.973.859	66.242.817
Uitkomst van activa minus verplichtingen		3.212.339.870	3.643.636.295
Eigen Vermogen			
Geplaatst kapitaal	11	160.702.939	156.340.763
Agioreserve		3.035.535.034	2.897.647.366
Overige reserve		572.081.783	188.273.531
Onverdeeld resultaat		(555.979.886)	401.374.635
Totaal Eigen Vermogen		3.212.339.870	3.643.636.295

Balans per Subfonds

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	Duurzaam							
	Offensief - Serie C1		Gematigd Offensief - Serie C2		Gebalanceerd - Serie C3		Gematigd Defensief - Serie D4	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Beleggingen								
Aandelen	247.541.417	295.728.329	472.688.234	534.884.003	293.671.505	328.829.878	28.789.572	34.344.372
Obligaties	-	-	13.243.147	14.387.142	22.589.364	24.540.729	5.660.532	6.149.510
Participaties in beleggingsinstellingen	155.980.226	161.233.588	479.067.470	494.552.062	513.438.877	560.263.577	97.413.206	118.655.864
Totaal beleggingen	403.521.643	456.961.917	964.998.851	1.043.823.207	829.699.746	913.634.184	131.863.310	159.149.746
Vorderingen								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	1.853.806	-	3.572.163	-	4.878.803	-	1.037.672	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	5.047	389.377	4.982.387	2.116.921	262.500	191.718	-	-
Overige vorderingen	235.101	106.909	475.858	288.057	334.810	274.277	41.975	49.981
Totaal vorderingen	2.093.954	496.286	9.030.408	2.404.978	5.476.113	465.995	1.079.647	49.981
Liquide middelen								
Liquiditeiten	5.761.562	3.789.046	16.807.787	22.248.630	12.626.728	19.041.157	1.952.442	3.360.413
Kortlopende schulden								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	(2.275.777)	-	(12.734.963)	-	(9.504.693)	-	(2.287.995)	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	(1.539.358)	(273.203)	(13.102)	(87.463)	(101.564)	(144.960)	(28.593)	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(406.653)	(441.452)	(944.952)	(1.007.288)	(818.740)	(889.185)	(139.186)	(162.129)
Totaal kortlopende schulden	(4.221.788)	(714.655)	(13.693.017)	(1.094.751)	(10.424.997)	(1.034.145)	(2.455.774)	(162.129)
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden	3.633.728	3.570.677	12.145.178	23.558.857	7.677.844	18.473.007	576.315	3.248.265
Uitkomst van activa minus verplichtingen	407.155.371	460.532.594	977.144.029	1.067.382.064	837.377.590	932.107.191	132.439.625	162.398.011
Eigen Vermogen								
Geplaatst kapitaal	16.777.547	15.607.528	42.605.989	38.856.936	39.304.779	37.060.428	6.515.307	6.868.574
Agioreserve	374.710.486	342.784.610	921.120.051	829.864.282	813.096.408	762.606.445	133.176.148	140.153.089
Overige reserve	99.879.959	27.431.449	193.291.996	62.400.795	127.864.788	47.168.241	14.587.685	6.522.404
Onverdeeld resultaat	(84.212.621)	74.709.007	(179.874.008)	136.260.051	(142.888.385)	85.272.077	(21.839.515)	8.853.944
Totaal Eigen Vermogen	407.155.371	460.532.594	977.144.029	1.067.382.064	837.377.590	932.107.191	132.439.625	162.398.011

Balans per Subfonds

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	Verantwoord							
	Offensief - Serie E1		Gematigd Offensief - Serie E2		Gebalanceerd - Serie E3		Gematigd Defensief - Serie E4	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Beleggingen								
Aandelen	-	-	39.757.033	48.889.280	35.088.456	45.582.558	3.877.746	5.394.466
Obligaties	-	-	2.489.253	2.698.117	6.600.437	7.154.253	1.997.626	2.165.239
Participaties in beleggingsinstellingen	-	-	217.781.434	242.738.236	277.267.408	336.279.376	53.001.971	70.202.170
Totaal beleggingen	-	-	260.027.720	294.325.633	318.956.301	389.016.187	58.877.343	77.761.875
Vorderingen								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	-	4.243.354	-	6.242.627	-	1.554.651	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	-	41.759	10.291	-	179.034	-	-
Overige vorderingen	-	-	57.826	46.600	65.313	70.731	8.441	13.738
Totaal vorderingen	-	-	4.342.939	56.891	6.307.940	249.765	1.563.092	13.738
Liquide middelen								
Liquiditeiten	-	-	3.428.380	7.403.148	2.525.674	5.089.238	37.334	665.685
Kortlopende schulden								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	(2.222.065)	-	(3.317.563)	-	(710.421)	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	-	(7.109)	(112.544)	(83.730)	(32.704)	(1.574)	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	(215.720)	-
Overlopende passiva	-	-	(263.928)	(298.670)	(350.809)	(446.701)	(65.114)	(85.256)
Totaal kortlopende schulden	-	-	(2.493.102)	(411.214)	(3.752.102)	(479.405)	(992.829)	(85.256)
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden	-	-	5.278.217	7.048.825	5.081.512	4.859.598	607.597	594.167
Uitkomst van activa minus verplichtingen	-	-	265.305.937	301.374.458	324.037.813	393.875.785	59.484.940	78.356.042
Eigen Vermogen								
Geplaatst kapitaal	-	-	12.413.534	12.105.651	16.034.580	16.813.857	3.132.013	3.573.216
Agioreserve	(216.302)	(216.302)	239.737.149	232.959.519	301.137.353	317.451.269	61.055.560	69.468.638
Overige reserve	216.301	218.550	54.844.242	14.471.190	57.806.100	14.811.548	4.950.842	554.613
Onverdeeld resultaat	-	(2.248)	(41.688.988)	41.838.098	(50.940.220)	44.799.111	(9.653.475)	4.759.575
Totaal Eigen Vermogen	(1)	-	265.305.937	301.374.458	324.037.813	393.875.785	59.484.940	78.356.042

Balans per Subfonds

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

	Dynamic Fixed Income - Serie F1	
	30/06/2022	31/12/2021
Beleggingen		
Aandelen	-	-
Obligaties	21.039.831	24.348.525
Participaties in beleggingsinstellingen	136.765.119	164.821.991
Totaal beleggingen	157.804.950	189.170.516
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	-	400.000
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	-	-
Overige vorderingen	59.444	51.494
Totaal vorderingen	59.444	451.494
Liquide middelen		
Liquiditeiten	6.758.036	2.682.123
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-
Overlopende passiva	(190.470)	(190.156)
Totaal kortlopende schulden	(190.470)	(190.156)
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden	6.627.010	2.943.461
Uitkomst van activa minus verplichtingen	164.431.960	192.113.977
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	10.114.294	10.609.351
Agioreserve	175.220.457	183.399.160
Overige reserve	(2.802.300)	154.721
Onverdeeld resultaat	(18.100.491)	(2.049.255)
Totaal Eigen Vermogen	164.431.960	192.113.977

Balans per Subfonds

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

Multi Manager

	Equity - Serie H1		Balanced - Serie H3		Defensive Balanced - Serie H4		Defensive - Serie H5	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Beleggingen								
Aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaties	-	-	-	-	-	-	2.049.410	2.717.445
Participaties in beleggingsinstellingen	12.742.043	16.574.003	24.542.240	30.284.455	3.282.454	3.974.310	-	-
Totaal beleggingen	12.742.043	16.574.003	24.542.240	30.284.455	3.282.454	3.974.310	2.049.410	2.717.445
Vorderingen								
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	100.716	-	569.040	-	83.925	-	-	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen	1.232	35.496	5.375	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	-	3.898	-	12.926	-	2.217	16.733	25.821
Totaal vorderingen	101.948	39.394	574.415	12.926	83.925	2.217	16.733	25.821
Liquide middelen								
Liquiditeiten	416.411	484.756	1.001.268	1.321.541	169.982	275.382	455.021	62.304
Kortlopende schulden								
Schulden uit hoofde van effectentransacties	-	-	(375.095)	-	(42.089)	-	(2)	-
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	-	(32.952)	-	(90.580)	(1.052)	(893)	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlopende passiva	(15.624)	(61.733)	(30.946)	(79.144)	(5.293)	(9.203)	(3.144)	(3.876)
Totaal kortlopende schulden	(15.624)	(94.685)	(406.041)	(169.724)	(48.434)	(10.096)	(3.146)	(3.876)
Uitkomst Vorderingen en Overige Activa minus Kortlopende Schulden	502.735	429.465	1.169.642	1.164.743	205.473	267.503	468.608	84.249
Uitkomst van activa minus verplichtingen	13.244.778	17.003.468	25.711.882	31.449.198	3.487.927	4.241.813	2.518.018	2.801.694
Eigen Vermogen								
Geplaatst kapitaal	3.600.855	3.965.216	7.931.497	8.473.151	1.099.848	1.176.285	1.172.696	1.230.570
Agioreserve	2.883.047	3.967.471	10.376.970	11.718.482	1.401.869	1.585.363	1.835.837	1.905.340
Overige reserve	9.070.781	5.748.396	11.257.565	7.952.600	1.480.165	1.139.307	(366.342)	(300.283)
Onverdeeld resultaat	(2.309.905)	3.322.385	(3.854.150)	3.304.965	(493.955)	340.858	(124.173)	(33.933)
Totaal Eigen Vermogen	13.244.778	17.003.468	25.711.882	31.449.198	3.487.927	4.241.813	2.518.018	2.801.694

Gecombineerde Winst- en Verliesrekening over de verslagperiode

(Bedragen in EUR, en vóór resultaatbestemming)

		<u>01/01/2022</u> <u>- 30/06/2022</u>	<u>01/01/2021</u> <u>- 30/06/2021</u>
Direct Resultaat	12		
Rentebaten		256.684	338.866
Dividend opbrengsten		12.284.910	9.164.586
Transactiekosten		<u>(188.239)</u>	<u>(312.964)</u>
Totaal Direct Resultaat		12.353.355	9.190.488
Indirect Resultaat	13		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen		79.870.002	291.154.343
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen		(31.007.759)	(233.021.270)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen		82.291.458	221.323.461
Ongerealiseerde verliezen uit beleggingen		<u>(685.226.854)</u>	<u>(50.734.663)</u>
Totaal Indirect Resultaat		(554.073.153)	228.721.871
Totaal resultaat beleggingen		(541.719.798)	237.912.359
Overig resultaat	14		
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(232.114)	620.840
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen		(10.146)	(71.402)
Op- en afslagvergoeding		<u>27.326</u>	<u>80.769</u>
Totaal Overig Resultaat		(214.934)	630.207
Kosten	15		
Beheervergoeding		(12.752.451)	(10.978.474)
Prestatievergoeding		-	(480.995)
Bewaarder- en administratieve kosten		(719.834)	(682.489)
Accountants- en fiscale advieskosten		(95.413)	(100.999)
Rentelasten op rekening-courant	*)	(192.057)	(205.679)
Overige operationele kosten		<u>(285.399)</u>	<u>(155.366)</u>
Totaal Kosten		(14.045.154)	(12.604.002)
Netto beleggingsresultaat		(555.979.886)	225.938.564

*) De post "Rentelasten" voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2021 is hergeclassificeerd van "Direct Resultaat" naar "Kosten".
Tevens is "Rentelasten" hernoemd naar "Rentelasten op rekening-courant". Deze wijziging heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2021 halfjaarrekening van de Vennootschap / het Fonds.

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

(Bedragen in EUR)

	Duurzaam							
	Offensief - Serie C1		Gematigd Offensief - Serie C2		Gebalanceerd - Serie C3		Gematigd Defensief - Serie D4	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Direct Resultaat								
Rentebaten	-	-	47.015	42.903	80.196	80.575	20.096	21.917
Dividend opbrengsten	2.349.896	1.640.041	4.481.667	3.098.460	2.645.383	2.112.349	283.899	259.005
Transactiekosten	(24.640)	(53.468)	(62.582)	(104.996)	(51.680)	(72.987)	(9.178)	(10.546)
Totaal Direct Resultaat	2.325.256	1.586.573	4.466.100	3.036.367	2.673.899	2.119.937	294.817	270.376
Indirect Resultaat								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	12.391.369	30.562.608	27.570.580	73.527.300	19.224.303	76.723.361	3.081.688	14.599.723
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(2.242.310)	(23.116.722)	(5.391.449)	(57.614.755)	(5.040.552)	(64.309.758)	(1.648.505)	(12.496.925)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	14.355.585	37.922.853	26.096.823	72.387.800	17.015.978	50.476.751	1.676.898	6.225.990
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(109.252.795)	(7.163.995)	(228.297.239)	(17.047.414)	(173.072.305)	(15.108.015)	(24.617.056)	(2.873.274)
Totaal Indirect Resultaat	(84.748.151)	38.204.744	(180.021.285)	71.252.931	(141.872.576)	47.782.339	(21.506.975)	5.455.514
Totaal resultaat beleggingen	(82.422.895)	39.791.317	(175.555.185)	74.289.298	(139.198.677)	49.902.276	(21.212.158)	5.725.890
Overig resultaat								
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(7.483)	(48.455)	(139.362)	180.240	(69.952)	206.889	(17.803)	39.313
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	3.081	3.154	8.232	11.114	6.666	3.504	954	518
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal Overig Resultaat	(4.402)	(45.301)	(131.130)	191.354	(63.286)	210.393	(16.849)	39.831
Kosten								
Beheervergoeding	(1.629.061)	(1.213.568)	(3.807.833)	(2.836.917)	(3.295.939)	(2.663.120)	(555.004)	(496.504)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(89.499)	(73.780)	(213.221)	(171.857)	(188.462)	(160.411)	(32.255)	(29.832)
Accountants- en fiscale advieskosten	(12.179)	(11.134)	(28.456)	(26.042)	(24.634)	(24.464)	(4.150)	(4.563)
Rentelasten op rekening-courant *)	(22.376)	(29.009)	(62.146)	(65.286)	(50.528)	(42.075)	(7.517)	(7.256)
Overige operationele kosten	(32.209)	(17.668)	(76.037)	(41.326)	(66.859)	(38.822)	(11.582)	(7.241)
Totaal Kosten	(1.785.324)	(1.345.159)	(4.187.693)	(3.141.428)	(3.626.422)	(2.928.892)	(610.508)	(545.396)
Netto beleggingsresultaat	(84.212.621)	38.400.857	(179.874.008)	71.339.224	(142.888.385)	47.183.777	(21.839.515)	5.220.325

*) De post "Rentelasten" voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2021 is hergeclassificeerd van "Direct Resultaat" naar "Kosten". Tevens is "Rentelasten" hernoemd naar "Rentelasten op rekening-courant". Deze wijziging heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2021 halfjaarrekening van de Vennootschap / het Fonds.

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

(Bedragen in EUR)

	Verantwoord							
	Offensief - Serie E1		Gematigd Offensief - Serie E2		Gebalanceerd - Serie E3		Gematigd Defensief - Serie E4	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Direct Resultaat								
Rentebaten	-	-	8.571	10.622	22.727	38.322	6.878	11.291
Dividend opbrengsten	-	-	1.155.072	788.745	1.121.916	1.007.966	146.375	151.021
Transactiekosten	-	-	(8.510)	(21.799)	(18.155)	(35.795)	(4.913)	(6.059)
Totaal Direct Resultaat	-	-	1.155.133	777.568	1.126.488	1.010.493	148.340	156.253
Indirect Resultaat								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	3.082.177	30.220.587	4.916.179	45.373.006	910.859	7.626.002
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(3.572.769)	(24.802.414)	(7.200.118)	(34.472.845)	(2.375.106)	(6.544.000)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	-	-	9.522.118	22.267.576	10.316.532	23.921.136	1.687.396	3.549.128
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	-	-	(50.721.673)	(1.826.627)	(58.664.203)	(4.051.228)	(9.735.625)	(790.789)
Totaal Indirect Resultaat	-	-	(41.690.147)	25.859.122	(50.631.610)	30.770.069	(9.512.476)	3.840.341
Totaal resultaat beleggingen	-	-	(40.535.014)	26.636.690	(49.505.122)	31.780.562	(9.364.136)	3.996.594
Overig resultaat								
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	(7.342)	67.116	14.887	129.210	(4.028)	25.124
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	-	-	8.636	223	3.205	64	583	133
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal Overig Resultaat	-	-	1.294	67.339	18.092	129.274	(3.445)	25.257
Kosten								
Beheervergoeding	-	-	(1.049.037)	(1.017.911)	(1.322.757)	(1.647.247)	(259.424)	(333.673)
Prestatievergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	-	(2.248)	(60.795)	(67.307)	(77.624)	(107.557)	(15.793)	(21.383)
Accountants- en fiscale advieskosten	-	-	(7.839)	(9.357)	(9.892)	(15.160)	(1.941)	(3.069)
Rentelasten op rekening-courant *)	-	-	(15.328)	(16.045)	(13.927)	(16.762)	(2.854)	(3.539)
Overige operationele kosten	-	-	(22.269)	(14.850)	(28.990)	(24.058)	(5.882)	(4.870)
Totaal Kosten	-	(2.248)	(1.155.268)	(1.125.470)	(1.453.190)	(1.810.784)	(285.894)	(366.534)
Netto beleggingsresultaat	-	(2.248)	(41.688.988)	25.578.559	(50.940.220)	30.099.052	(9.653.475)	3.655.317

*) De post "Rentelasten" voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2021 is hergeclassificeerd van "Direct Resultaat" naar "Kosten". Tevens is "Rentelasten" hernoemd naar "Rentelasten op rekening-courant". Deze wijziging heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2021 halfjaarrekening van de Vennootschap / het Fonds.

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

(Bedragen in EUR)

	Serle F	
	Dynamic Fixed Income	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Direct Resultaat		
Rentebaten	52.165	101.004
Dividend opbrengsten	49.588	1
Transactiekosten	(1.985)	(3.371)
Totaal Direct Resultaat	99.768	97.634
Indirect Resultaat		
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	507.537	6.299.594
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(795.285)	(5.921.894)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	447.822	1.154.508
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(17.597.927)	(917.106)
Totaal Indirect Resultaat	(17.437.853)	615.102
Totaal resultaat beleggingen	(17.338.085)	712.736
Overig resultaat		
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(2.965)	11.254
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(41.972)	(88.555)
Op- en afslagvergoeding	27.326	80.769
Totaal Overig Resultaat	(17.611)	3.468
Kosten		
Beheervergoeding	(659.719)	(548.691)
Prestatievergoeding	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(31.299)	(30.926)
Accountants- en fiscale advieskosten	(4.931)	(5.036)
Rentelasten op rekening-courant *)	(10.887)	(15.891)
Overige operationele kosten	(37.959)	(4.559)
Totaal Kosten	(744.795)	(605.103)
Netto beleggingsresultaat	(18.100.491)	111.101

*) De post "Rentelasten" voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2021 is hergeclassificeerd van "Direct Resultaat" naar "Kosten". Tevens is "Rentelasten" hernoemd naar "Rentelasten op rekening-courant". Deze wijziging heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2021 halfjaarrekening van de Vennootschap / het Fonds.

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

(Bedragen in EUR)

	Multi Manager							
	Equity - Serie H1		Balanced - Serie H3		Defensive Balanced - Serie H4		Defensive - Serie H5	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Direct Resultaat								
Rentebaten	-	-	-	-	-	-	19.036	32.232
Dividend opbrengsten	23.873	33.009	25.040	62.493	2.201	11.496	-	-
Transactiekosten	(2.600)	(1.092)	(3.470)	(2.084)	(451)	(604)	(75)	(163)
Totaal Direct Resultaat	21.273	31.917	21.570	60.409	1.750	10.892	18.961	32.069
Indirect Resultaat								
Gerealiseerde winsten uit beleggingen	4.076.566	2.038.986	3.830.860	3.646.467	277.884	536.709	-	-
Gerealiseerde verliezen uit beleggingen	(1.213.396)	(1.100.539)	(1.316.423)	(2.220.271)	(126.602)	(316.071)	(85.244)	(105.076)
Ongerealiseerde winsten uit beleggingen	501.275	1.545.514	539.236	1.580.062	51.299	174.827	80.496	117.316
Onrealiseerde verliezen uit beleggingen	(5.636.442)	(201.604)	(6.820.898)	(588.886)	(683.163)	(130.924)	(127.528)	(34.801)
Totaal Indirect Resultaat	(2.271.997)	2.282.357	(3.767.225)	2.417.372	(480.582)	264.541	(132.276)	(22.561)
Totaal resultaat beleggingen	(2.250.724)	2.314.274	(3.745.655)	2.477.781	(478.832)	275.433	(113.315)	9.508
Overig resultaat								
Overig gerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(460)	6.413	2.265	8.172	129	1.157	-	(5.593)
Overig ongerealiseerde koers- en omrekenverschillen	(123)	1.056	555	(2.603)	70	174	(33)	(184)
Op- en afslagvergoeding	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal Overig Resultaat	(583)	7.469	2.820	5.569	199	1.331	(33)	(5.777)
Kosten								
Beheervergoeding	(52.230)	(64.500)	(98.847)	(123.299)	(13.339)	(22.079)	(9.261)	(10.965)
Prestatievergoeding	-	(224.129)	-	(232.034)	-	(24.832)	-	-
Bewaarder- en administratieve kosten	(3.201)	(4.988)	(6.215)	(9.294)	(926)	(2.174)	(544)	(732)
Accountants- en fiscale advieskosten	(418)	(634)	(792)	(1.214)	(107)	(218)	(74)	(108)
Rentelasten op rekening-courant *)	(1.696)	(2.418)	(3.409)	(4.745)	(630)	(1.320)	(759)	(1.333)
Overige operationele kosten	(1.053)	(575)	(2.052)	(1.100)	(320)	(197)	(187)	(98)
Totaal Kosten	(58.598)	(297.244)	(111.315)	(371.686)	(15.322)	(50.820)	(10.825)	(13.236)
Netto beleggingsresultaat	(2.309.905)	2.024.499	(3.854.150)	2.111.664	(493.955)	225.944	(124.173)	(9.505)

*) De post "Rentelasten" voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2021 is hergeclassificeerd van "Direct Resultaat" naar "Kosten". Tevens is "Rentelasten" hernoemd naar "Rentelasten op rekening-courant". Deze wijziging heeft geen gevolgen voor het inzicht van de 2021 halfjaarrekening van de Vennootschap / het Fonds.

**Mutatieverzicht Eigen Vermogen per Subfonds
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)	Duurzaam							
	Offensief (serie C1)		Gematigd Offensief (serie C2)		Gebalanceerd (serie C3)		Gematigd Defensief (serie D4)	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Geplaatst Kapitaal								
Beginstand	15.607.528	10.739.971	38.856.936	26.991.487	37.060.428	27.927.243	6.868.574	5.685.049
Uitgifte aandelen	2.439.913	3.426.121	6.056.774	7.431.004	4.216.957	5.023.086	429.112	727.258
Inkoop aandelen	(1.269.894)	(159.255)	(2.307.721)	(476.970)	(1.972.606)	(564.381)	(782.379)	(304.108)
Totaal Geplaatst Kapitaal	16.777.547	14.006.837	42.605.989	33.945.521	39.304.779	32.385.948	6.515.307	6.108.199
Aglo Reserve								
Beginstand	342.784.610	219.261.741	829.864.282	540.162.196	762.606.445	552.303.511	140.153.089	113.872.446
Uitgifte aandelen	92.396.947	92.396.585	146.115.891	202.696.025	93.729.583	129.748.579	9.257.979	17.075.189
Inkoop aandelen	(32.035.071)	(12.221.125)	(54.860.123)	(38.681.265)	(43.239.620)	(30.420.975)	(16.234.920)	(7.844.158)
Eindstand	374.710.486	299.437.201	921.120.051	704.176.956	813.096.408	651.631.115	133.176.148	123.103.477
Overige Reserve								
Beginstand	27.431.449	12.207.187	62.400.795	26.574.141	47.168.241	22.926.326	6.522.404	3.260.013
Dividenuitkering	(2.260.497)	(1.497.001)	(5.368.850)	(3.672.793)	(4.575.530)	(3.610.878)	(788.663)	(683.653)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	74.709.007	18.537.460	136.260.051	43.935.376	85.272.077	31.908.794	8.853.944	4.686.550
Eindstand	99.879.959	29.247.646	193.291.996	66.836.724	127.864.788	51.224.242	14.587.685	7.262.910
Overdeeld Resultaat								
Beginstand	74.709.007	18.537.460	136.260.051	43.935.376	85.272.077	31.908.794	8.853.944	4.686.550
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(74.709.007)	(18.537.460)	(136.260.051)	(43.935.376)	(85.272.077)	(31.908.794)	(8.853.944)	(4.686.550)
Netto beleggingsresultaat	(84.212.621)	38.400.857	(179.874.008)	71.339.224	(142.888.385)	47.183.777	(21.839.515)	5.220.325
Eindstand	(84.212.621)	38.400.857	(179.874.008)	71.339.224	(142.888.385)	47.183.777	(21.839.515)	5.220.325
Totaal Eigen Vermogen								
Beginstand	460.532.594	260.746.359	1.067.382.064	637.663.200	932.107.191	635.065.874	162.398.011	127.504.058
Uitgifte aandelen	66.400.860	95.822.706	152.172.667	210.127.029	97.946.540	134.771.666	9.687.091	17.802.446
Inkoop aandelen	(33.304.965)	(12.380.380)	(57.167.844)	(39.158.235)	(45.212.226)	(30.985.356)	(17.017.299)	(8.148.266)
Dividenuitkering	(2.260.497)	(1.497.001)	(5.368.850)	(3.672.793)	(4.575.530)	(3.610.879)	(788.663)	(683.652)
Netto Beleggingsresultaat	(84.212.621)	38.400.857	(179.874.008)	71.339.224	(142.888.385)	47.183.777	(21.839.515)	5.220.325
Eindstand	407.155.371	381.092.541	977.144.029	876.298.425	837.377.590	782.425.082	132.439.625	141.694.911
Aantal aandelen geplaatst								
Beginstand	378.364	260.363	941.986	654.339	898.435	677.024	166.511	137.819
Uitgifte aandelen	59.149	83.057	146.831	180.146	102.229	121.772	10.403	17.630
Inkoop aandelen	(30.785)	(3.861)	(55.945)	(11.563)	(47.821)	(13.682)	(18.967)	(7.372)
Aantal aandelen geplaatst	406.728	339.559	1.032.872	822.922	952.843	785.114	157.947	148.077

Mutatieverzicht Eigen Vermogen per Subfonds
over de verslagperiode

(Bedragen in EUR)	Verantwoord							
	Offensief (serie E1)		Gematigd Offensief (serie E2)		Gebalanceerd (serie E3)		Gematigd Defensief (serie E4)	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Geplaatst Kapitaal								
Beginstand	-	-	12.105.651	12.222.305	16.813.857	21.799.341	3.573.216	4.280.554
Uitgifte aandelen	-	-	670.010	1.031.376	296.664	272.172	67.403	99.509
Inkoop aandelen	-	-	(362.127)	(1.064.023)	(1.075.941)	(3.026.380)	(508.606)	(219.324)
Totaal Geplaatst Kapitaal	-	-	12.413.534	12.189.658	16.034.580	19.045.133	3.132.013	4.160.739
Aglo Reserve								
Beginstand	(216.302)	(216.302)	232.959.519	235.316.066	317.451.269	424.088.212	69.468.638	84.151.231
Uitgifte aandelen	-	-	14.680.824	6.289.399	6.289.822	9.720.914	1.347.737	2.390.966
Inkoop aandelen	-	-	(7.903.194)	(27.803.358)	(22.603.738)	(67.171.691)	(9.760.815)	(4.822.423)
Eindstand	(216.302)	(216.302)	239.737.149	234.913.107	301.137.353	366.637.435	61.055.560	81.719.774
Overige Reserve								
Beginstand	218.550	1.097.363	14.471.190	8.931.471	14.811.548	8.323.699	554.613	193.222
Dividenduitkering	-	-	(1.465.046)	(1.315.948)	(1.804.559)	(2.124.844)	(363.346)	(457.772)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(2.248)	(878.813)	41.838.098	8.174.618	44.799.111	10.578.890	4.759.575	1.237.843
Eindstand	216.302	218.550	54.844.242	15.790.141	57.806.100	16.777.745	4.950.842	973.293
Overdeeld Resultaat								
Beginstand	(2.248)	(878.813)	41.838.098	8.174.618	44.799.111	10.578.890	4.759.575	1.237.843
Resultaatbestemming vorig boekjaar	2.248	878.813	(41.838.098)	(8.174.618)	(44.799.111)	(10.578.890)	(4.759.575)	(1.237.843)
Netto beleggingsresultaat	-	(2.248)	(41.688.988)	25.578.559	(50.940.220)	30.099.052	(9.653.475)	3.655.317
Eindstand	-	(2.248)	(41.688.988)	25.578.559	(50.940.220)	30.099.052	(9.653.475)	3.655.317
Totaal Eigen Vermogen								
Beginstand	-	2.248	301.374.458	264.644.460	393.875.785	464.790.142	78.356.042	89.862.850
Uitgifte aandelen	-	-	15.350.834	28.431.775	6.586.486	9.993.085	1.415.139	2.490.475
Inkoop aandelen	-	-	(8.265.321)	(28.867.381)	(23.679.679)	(70.198.072)	(10.269.420)	(5.041.747)
Dividenduitkering	-	-	(1.465.046)	(1.315.948)	(1.804.559)	(2.124.842)	(363.346)	(457.772)
Netto Beleggingsresultaat	-	(2.248)	(41.688.988)	25.578.559	(50.940.220)	30.099.052	(9.653.475)	3.655.317
Eindstand	-	-	265.305.937	288.471.465	324.037.813	432.559.365	59.484.940	90.509.123
Aantal aandelen geplaatst								
Beginstand	-	-	293.470	296.298	407.610	528.470	86.623	103.771
Uitgifte aandelen	-	-	16.243	25.003	7.192	6.598	1.634	2.412
Inkoop aandelen	-	-	(8.779)	(25.794)	(26.084)	(73.367)	(12.330)	(5.317)
Aantal aandelen geplaatst	-	-	300.934	295.507	388.718	461.701	75.927	100.866

Mutatieverzicht Eigen Vermogen per Subfonds over de verslagperiode

(Bedragen in EUR)

	Dynamic Fixed Income (serie F1)	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Geplaatst Kapitaal		
Beginstand	10.609.351	6.529.784
Uitgifte aandelen	280.871	2.633.891
Inkoop aandelen	(775.928)	(81.207)
Totaal Geplaatst Kapitaal	10.114.294	9.082.468
Aglo Reserve		
Beginstand	183.399.160	112.443.730
Uitgifte aandelen	4.488.369	47.810.722
Inkoop aandelen	(12.667.072)	(3.306.567)
Eindstand	175.220.457	156.947.885
Overige Reserve		
Beginstand	154.721	(370.794)
Dividenduitkering	(907.766)	(754.326)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(2.049.255)	2.143.236
Eindstand	(2.802.300)	1.018.116
Overdeeld Resultaat		
Beginstand	(2.049.255)	2.143.236
Resultaatbestemming vorig boekjaar	2.049.255	(2.143.236)
Netto beleggingsresultaat	(18.100.491)	111.101
Eindstand	(18.100.491)	111.101
Totaal Eigen Vermogen		
Beginstand	192.113.977	120.745.956
Uitgifte aandelen	4.769.240	50.444.613
Inkoop aandelen	(13.443.000)	(3.387.774)
Dividenduitkering	(907.766)	(754.326)
Netto Beleggingsresultaat	(18.100.491)	111.101
Eindstand	164.431.960	167.159.570
Aantal aandelen geplaatst		
Beginstand	257.196	158.298
Uitgifte aandelen	6.809	63.852
Inkoop aandelen	(18.810)	(1.969)
Aantal aandelen geplaatst	245.195	220.181

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen per Subfonds
over de verslagperiode

	Multi Manager							
	Equity (serie H1)		Balanced (serie H3)		Defensive Balanced (serie H4)		Defensive (serie H5)	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
(Bedragen in EUR)								
Geplaatst Kapitaal								
Beginstand	3.965.216	5.021.633	8.473.151	10.645.749	1.176.285	1.948.939	1.230.570	1.361.332
Uitgifte aandelen	43.245	59.236	49.665	74.292	1.196	27.390	15.675	7.918
Inkoop aandelen	(407.606)	(315.150)	(591.319)	(931.425)	(77.633)	(203.981)	(73.549)	(40.301)
Totaal Geplaatst Kapitaal	3.600.855	4.765.719	7.931.497	9.788.616	1.099.848	1.772.348	1.172.696	1.328.949
Aglo Reserve								
Beginstand	3.967.471	7.154.786	11.718.482	17.319.122	1.585.363	3.563.336	1.905.340	2.076.258
Uitgifte aandelen	127.731	172.246	123.974	181.375	2.793	67.586	18.542	4.546
Inkoop aandelen	(1.212.155)	(890.797)	(1.465.486)	(2.307.421)	(186.287)	(500.044)	(88.045)	(47.943)
Eindstand	2.883.047	6.436.235	10.376.970	15.193.076	1.401.869	3.130.878	1.835.837	2.032.861
Overige Reserve								
Beginstand	5.748.396	5.054.743	7.952.600	7.026.002	1.139.307	1.025.049	(300.283)	(203.473)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	(32.126)	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	3.322.385	693.653	3.304.965	926.597	340.858	114.258	(33.933)	(46.205)
Eindstand	9.070.781	5.748.396	11.257.565	7.952.599	1.480.165	1.139.307	(366.342)	(249.678)
Overdeeld Resultaat								
Beginstand	3.322.385	693.653	3.304.965	926.597	340.858	114.258	(33.933)	(46.205)
Resultaatbestemming vorig boekjaar	(3.322.385)	(693.653)	(3.304.965)	(926.597)	(340.858)	(114.258)	33.933	46.205
Netto beleggingsresultaat	(2.309.905)	2.024.499	(3.854.150)	2.111.664	(493.955)	225.944	(124.173)	(9.505)
Eindstand	(2.309.905)	2.024.499	(3.854.150)	2.111.664	(493.955)	225.944	(124.173)	(9.505)
Totaal Eigen Vermogen								
Beginstand	17.003.468	17.924.815	31.449.198	35.917.470	4.241.813	6.651.582	2.801.694	3.187.912
Uitgifte aandelen	170.976	231.482	173.639	255.667	3.989	94.977	34.217	12.465
Inkoop aandelen	(1.619.761)	(1.205.947)	(2.056.805)	(3.238.846)	(263.920)	(704.026)	(161.594)	(88.245)
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	(32.126)	-
Netto Beleggingsresultaat	(2.309.905)	2.024.499	(3.854.150)	2.111.664	(493.955)	225.944	(124.173)	(9.505)
Eindstand	13.244.778	18.974.849	25.711.882	35.045.955	3.487.927	6.268.477	2.518.018	3.102.627
Aantal aandelen geplaatst								
Beginstand	96.127	121.737	205.410	258.079	28.516	47.247	29.832	33.002
Uitgifte aandelen	1.048	1.436	1.204	1.801	29	664	380	192
Inkoop aandelen	(9.882)	(7.640)	(14.334)	(22.580)	(1.882)	(4.945)	(1.783)	(977)
Aantal aandelen geplaatst	87.293	115.533	192.280	237.300	26.663	42.966	28.429	32.217

Gecombineerd Kasstroomoverzicht over de verslagperiode

(Bedragen in EUR)

		01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
	Noot		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		(555.979.886)	225.938.565
Ongerealiseerde waardeverschillen	13	602.935.396	(170.588.797)
Gerealiseerde waardeverschillen	13	(48.862.243)	(58.133.073)
Koers- en omrekenverschillen		242.260	(549.440)
Aankopen van beleggingen		(822.626.650)	(961.020.655)
Verkopen van beleggingen		677.580.961	630.072.559
Mutatie vorderingen		(26.461.067)	1.329.309
Mutatie kortlopende schulden		34.031.513	9.510.448
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(139.139.716)	(323.441.084)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	11	354.711.676	550.478.385
Betaald voor inkoop eigen aandelen	11	(212.461.832)	(203.404.275)
Uitgekeerd dividend		(17.566.383)	(14.117.214)
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten		124.683.461	332.956.896
Netto kasstroom		(14.456.255)	9.515.812
Liquiditeiten aan het begin van het jaar		66.423.423	54.640.949
Netto kasstroom		(14.456.255)	9.515.812
Koers- en omrekenverschillen		(242.263)	549.440
Liquiditeiten / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode		51.724.905	64.706.201

**Kasstroomoverzicht per Subfonds
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Duurzaam							
	Offensief Serie C1		Gematigd Offensief Serie C2		Gebalanceerd Serie C3		Gematigd Defensief Serie D4	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten								
Resultaat boekjaar	(84.212.621)	38.400.857	(179.874.008)	71.339.224	(142.888.385)	47.183.777	(21.839.515)	5.220.325
Ongerealiseerde waardeverschillen	94.897.210	(30.758.859)	202.200.416	(55.340.386)	156.056.327	(35.368.736)	22.940.158	(3.352.716)
Gerealiseerde waardeverschillen	(10.149.059)	(7.445.886)	(22.179.131)	(15.912.545)	(14.183.751)	(12.413.604)	(1.433.183)	(2.102.797)
Koers- en omrekenverschillen	4.402	45.301	131.130	(191.354)	63.286	(210.393)	16.849	(39.831)
Aankopen van beleggingen	(102.919.519)	(135.040.785)	(296.059.976)	(290.594.713)	(228.402.347)	(230.530.436)	(33.822.839)	(39.748.533)
Verkopen van beleggingen	71.611.640	50.964.418	194.863.047	126.526.295	170.464.210	132.295.320	39.602.301	30.916.720
Mutatie vorderingen	(1.597.668)	2.883.613	(6.625.428)	(213.930)	(5.010.119)	(2.471.445)	(1.029.668)	77.721
Mutatie kortlopende schulden	3.507.134	417.418	12.598.268	7.180.953	9.390.852	618.327	2.293.645	543.591
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(28.858.481)	(80.533.923)	(94.945.682)	(157.206.456)	(54.509.927)	(100.897.190)	6.727.748	(8.485.520)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	66.400.860	95.822.706	152.172.665	210.127.029	97.946.540	134.771.666	9.687.091	17.802.446
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(33.304.965)	(12.380.380)	(57.167.844)	(39.158.235)	(45.212.226)	(30.985.356)	(17.017.299)	(8.148.266)
Uitgekeerd dividend	(2.260.497)	(1.497.001)	(5.368.850)	(3.672.793)	(4.575.530)	(3.610.878)	(788.663)	(683.653)
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten	30.835.398	81.945.325	89.635.971	167.296.001	48.158.784	100.175.432	(8.118.871)	8.970.527
Netto kasstroom	1.976.917	1.411.402	(5.309.711)	10.089.545	(6.351.143)	(721.758)	(1.391.123)	485.007
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	3.789.046	5.549.168	22.248.630	13.602.766	19.041.157	11.714.041	3.360.413	2.336.412
Netto kasstroom	1.976.917	1.411.402	(5.309.711)	10.089.545	(6.351.143)	(721.758)	(1.391.123)	485.007
Koers- en omrekenverschillen	(4.401)	(45.301)	(131.132)	191.354	(63.286)	210.393	(16.848)	39.831
Liquiditeiten / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	5.761.562	6.915.269	16.807.787	23.883.664	12.626.728	11.202.675	1.952.442	2.861.249

Kasstroomoverzicht per Subfonds over de verslagperiode

(Bedragen in EUR)

	Verantwoord							
	Offensief Serie E1		Gematigd Offensief Serie E2		Gebalanceerd Serie E3		Gematigd Defensief Serie E4	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten								
Resultaat boekjaar	-	(2.248)	(41.688.988)	25.578.559	(50.940.220)	30.099.052	(9.653.475)	3.655.317
Ongerealiseerde waardeverschillen	-	-	41.199.555	(20.440.949)	48.347.671	(19.869.908)	8.048.229	(2.758.339)
Gerealiseerde waardeverschillen	-	-	490.592	(5.418.173)	2.283.939	(10.900.162)	1.464.247	(1.082.001)
Koers- en omrekenverschillen	-	-	(1.294)	(67.339)	(18.092)	(129.275)	3.445	(25.258)
Aankopen van beleggingen	-	-	(40.169.410)	(66.924.912)	(55.279.852)	(96.777.169)	(12.842.357)	(23.115.427)
Verkopen van beleggingen	-	-	32.777.175	68.987.230	74.708.129	156.671.426	22.214.411	25.524.763
Mutatie vorderingen	-	-	(4.286.046)	2.778.720	(6.058.174)	(2.230.946)	(1.549.353)	889.677
Mutatie kortlopende schulden	-	(19.526)	2.081.889	1.075.437	3.272.696	(5.514)	691.854	76.507
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-	(21.774)	(9.596.527)	5.568.573	16.316.097	56.857.504	8.377.001	3.165.239
Kasstroom uit financieringsactiviteiten								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	-	-	15.350.834	28.431.775	6.586.486	9.993.086	1.415.139	2.490.475
Betaald voor inkoop eigen aandelen	-	-	(8.265.321)	(28.867.381)	(23.679.679)	(70.198.072)	(10.269.420)	(5.041.747)
Uitgekeerd dividend	-	-	(1.465.046)	(1.315.948)	(1.804.559)	(2.124.844)	(363.346)	(457.772)
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-	5.620.467	(1.751.554)	(18.897.752)	(62.329.830)	(9.217.627)	(3.009.044)
Netto kasstroom	-	(21.774)	(3.976.060)	3.817.019	(2.581.655)	(5.472.326)	(840.626)	156.195
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	-	21.774	7.403.148	1.088.173	5.089.238	10.352.359	665.685	1.123.072
Netto kasstroom	-	(21.774)	(3.976.060)	3.817.019	(2.581.655)	(5.472.326)	(840.626)	156.195
Koers- en omrekenverschillen	-	-	1.292	67.339	18.091	129.275	(3.445)	25.258
Liquiditeiten / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	-	-	3.428.380	4.972.531	2.525.674	5.009.309	(178.386)	1.304.523

Kasstroomoverzicht per Subfonds over de verslagperiode

(Bedragen in EUR)

	Dynamic Fixed Income	
	Serie F1	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat boekjaar	(18.100.491)	111.101
Ongerealiseerde waardeverschillen	17.150.105	(237.402)
Gerealiseerde waardeverschillen	287.748	(377.701)
Koers- en omrekenverschillen	44.937	77.301
Aankopen van beleggingen	(31.435.062)	(63.743.382)
Verkopen van beleggingen	45.362.775	18.080.892
Mutatie vorderingen	392.051	255.161
Mutatie kortlopende schulden	314	89.606
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	13.702.377	(45.744.424)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	4.769.240	50.444.613
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(13.443.000)	(3.387.774)
Uitgekeerd dividend	(907.766)	(754.326)
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(9.581.526)	46.302.513
Netto kasstroom	4.120.851	558.089
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	2.682.123	5.647.445
Netto kasstroom	4.120.851	558.089
Koers- en omrekenverschillen	(44.938)	(77.301)
Liquiditeiten / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	6.758.036	6.128.232

**Kasstroomoverzicht per Subfonds
over de verslagperiode**

(Bedragen in EUR)

	Multi Manager							
	Equity Serie H1		Balanced Serie H3		Defensive Balanced Serie H4		Defensive Serie H5	
	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021	01/01/2022 - 30/06/2022	01/01/2021 - 30/06/2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten								
Resultaat boekjaar	(2.309.905)	2.024.499	(3.854.150)	2.111.664	(493.955)	225.944	(124.173)	(9.505)
Ongerealiseerde waardeverschillen	5.135.167	(1.343.909)	6.281.662	(991.175)	631.864	(43.903)	47.032	(82.515)
Gerealiseerde waardeverschillen	(2.863.170)	(938.447)	(2.514.437)	(1.426.195)	(151.282)	(220.638)	85.244	105.076
Koers- en omrekenverschillen	583	(7.469)	(2.820)	(5.569)	(199)	(1.331)	33	5.777
Aankopen van beleggingen	(8.875.910)	(3.642.250)	(11.595.257)	(8.900.395)	(1.224.121)	(1.802.710)	-	(199.942)
Verkopen van beleggingen	10.435.871	5.202.946	13.570.249	11.998.605	1.435.395	2.307.620	535.758	596.326
Mutatie vorderingen	(62.553)	(144.208)	(561.490)	(471.902)	(81.708)	(32.792)	9.089	9.643
Mutatie kortlopende schulden	(79.060)	(270.376)	236.316	(191.593)	38.337	19.409	(731)	(23.791)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.381.023	880.786	1.560.073	2.123.440	154.331	451.599	552.252	401.069
Kasstroom uit financieringsactiviteiten								
Ontvangen van plaatsing eigen aandelen	170.976	231.481	173.639	255.666	3.989	94.976	34.217	12.467
Betaald voor inkoop eigen aandelen	(1.619.761)	(1.205.947)	(2.056.805)	(3.238.846)	(263.920)	(704.026)	(161.594)	(88.245)
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	(32.126)	-
Totaal Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.448.785)	(974.466)	(1.883.166)	(2.983.180)	(259.931)	(609.050)	(159.503)	(75.778)
Netto kasstroom	(67.762)	(93.680)	(323.093)	(859.740)	(105.600)	(157.451)	392.749	325.291
Liquiditeiten aan het begin van het jaar	484.756	775.269	1.321.541	1.725.336	275.382	495.251	62.304	209.882
Netto kasstroom	(67.762)	(93.680)	(323.093)	(859.740)	(105.599)	(157.451)	392.749	325.291
Koers- en omrekenverschillen	(583)	7.469	2.820	5.569	199	1.331	(32)	(5.777)
Liquiditeiten / schulden aan kredietinstellingen einde verslagperiode	416.411	689.058	1.001.268	871.163	169.982	339.131	455.021	529.396

Toelichting op de halfjaarrekening

Algemeen

De Vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 73872180 en houdt kantoor op het adres van de Beheerder. De intrinsieke waarde per aandeel van de Subfondsen wordt iedere dag waarop Euronext Amsterdam is geopend, berekend door de onafhankelijke administrateur en zolang er aandeelhouders in het Subfonds zijn.

De Subfondsen binnen de Vennootschap kennen ieder een eigen beleggingsstrategie, welke onder verslaggeving en fondsenstructuur bij de betreffende Subfondsen wordt toegelicht. Ten tijde van het opmaken van deze halfjaarrekening was de datum van het meest recente prospectus met Assurance rapport van 24 december 2020. Op 31 december 2021 is een inlegvel inzake de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) toegevoegd aan het basisprospectus. Datum van het meest recente prospectus voor serie E1 is gedateerd 30 maart 2020 en voor serie E5 is het meest recent prospectus gedateerd 25 april 2019. Deze halfjaarrekening is niet door een externe accountant gecontroleerd.

Fiscaal

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

Discontinuïteit van het Subfonds F1 (Dynamic Fixed Income Fund)

De Bestuurder heeft het Subfonds F1 ondergebracht in de beleggingsinstelling InsingerGilissen Umbrella Fund N.V. Per 1 juli 2022 is het Subfonds F1 voortgezet als een subfonds (serie H) van de InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

Subfonds F1 is inmiddels leeg en zal niet meer worden aangeboden aan beleggers. De Beheerder heeft dit Subfonds laten doorhalen uit het AFM register. Als gevolg hiervan is de halfjaarrekening opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van Subfonds F1. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa van Subfonds F1 en het treffen van aanvullende voorzieningen. De aandelen van Subfonds F1 zullen worden vernietigd bij eerstvolgende statutenwijziging van de Vennootschap. De Beheerder verwacht dat het Subfonds F1 en de Vennootschap aan haar verplichtingen zullen kunnen voldoen. We refereren naar pagina's 13 en 14 van dit halfjaarbericht voor meer informatie over deze wijziging.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarrekening

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform weergave in het jaarverslag 2021.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening.

1. Beleggingen

In onderstaand overzicht is het verloop per soort beleggingen gedurende de verslagperiode weergegeven.

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

Mutatie beleggingen (bedragen in EUR)

	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Aandelen		
Beginstand	1.293.652.886	839.284.771
Aankopen	361.400.885	598.075.586
Verkopen	(291.158.708)	(424.652.143)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	48.863.506	100.786.928
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	9.834.472	(7.445.981)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(355.631.282)	121.098.182
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	54.452.204	66.505.543
Eindstand	1.121.413.963	1.293.652.886
Obligaties		
Beginstand	84.160.960	126.617.256
Aankopen	4.207.924	38.006.388
Verkopen	(6.374.189)	(78.200.875)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(152.808)	(249.291)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	136.358	(1.068.559)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(6.443.725)	(2.082.783)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	135.080	1.138.824
Eindstand	75.669.600	84.160.960
Participaties in beleggingsinstellingen		
Beginstand	2.199.579.632	1.645.439.977
Aankopen	457.017.842	1.218.083.486
Verkopen	(380.048.064)	(796.571.237)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(305.607.134)	58.351.859
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	10.159.454	(3.209.984)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(10.798.841)	63.699.062
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	979.559	13.786.469
Eindstand	1.971.282.448	2.199.579.632
Beleggingen totaal		
Beginstand	3.577.393.478	2.611.342.004
Aankopen	822.626.651	1.854.165.460
Verkopen	(677.580.961)	(1.299.424.255)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(256.896.436)	158.889.496
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	20.130.284	(11.724.524)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(372.873.848)	182.714.461
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	55.566.843	81.430.836
Eindstand	3.168.366.011	3.577.393.478

Mutatieoverzicht beleggingen per Subfonds over de verslagperiode

(bedragen in EUR)

	Offensief		Gematigd Offensief		Duurzaam		Gematigd Defensief	
	Serie C1		Serie C2		Gebalanceerd Serie C3		Serie D4	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Aandelen								
Beginstand	295.728.329	163.374.043	534.884.003	320.778.325	328.829.878	227.391.608	34.344.372	27.820.265
Aankopen	67.762.229	157.534.144	164.224.133	263.462.034	101.705.122	138.772.991	11.543.284	12.500.606
Verkopen	(61.823.202)	(86.542.498)	(125.684.820)	(162.373.206)	(73.916.027)	(109.890.148)	(10.554.807)	(13.904.633)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	7.819.522	18.308.316	20.138.445	37.719.725	14.629.992	27.163.047	2.208.918	3.616.741
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	2.755.946	(486.475)	4.463.971	(2.082.100)	2.017.818	(2.320.216)	261.906	(393.692)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(76.825.796)	29.443.417	(147.160.977)	50.991.833	(93.716.629)	30.485.710	(10.345.797)	2.739.641
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	12.124.389	14.097.382	21.823.479	26.387.392	14.121.351	17.226.886	1.331.696	1.965.444
Eindstand	247.541.417	295.728.329	472.688.234	534.884.003	293.671.505	328.829.878	28.789.572	34.344.372
Obligaties								
Beginstand	-	-	14.387.142	19.346.341	24.540.729	37.883.328	6.149.510	11.452.764
Aankopen	-	-	-	5.589.119	-	6.836.570	-	611.875
Verkopen	-	-	-	(10.100.683)	-	(19.341.766)	-	(5.692.953)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	(28.627)	-	(38.716)	-	(9.286)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	(160.677)	-	(298.833)	-	(88.654)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(1.143.995)	(408.800)	(1.951.365)	(779.008)	(488.978)	(206.791)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	150.469	-	279.154	-	82.555
Eindstand	-	-	13.243.147	14.387.142	22.589.364	24.540.729	5.660.532	6.149.510
Participaties in beleggingsinstellingen								
Beginstand	161.233.588	90.061.866	494.552.062	285.421.914	560.263.577	359.798.040	118.655.864	85.950.411
Aankopen	35.157.290	96.512.313	131.835.843	308.641.345	126.697.225	345.894.474	22.279.556	75.752.598
Verkopen	(9.788.439)	(38.730.703)	(69.178.227)	(124.378.878)	(96.548.183)	(161.360.792)	(29.047.494)	(44.854.714)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(30.195.804)	2.906.000	(75.718.924)	6.775.434	(74.509.685)	7.072.520	(13.437.079)	1.757.257
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(426.409)	10.484.112	(2.423.284)	18.092.247	(2.464.057)	8.859.335	(1.037.641)	50.312
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Eindstand	155.980.226	161.233.588	479.067.470	494.552.062	513.438.877	560.263.577	97.413.206	118.655.864
Beleggingen totaal								
Beginstand	456.961.917	253.435.909	1.043.823.207	625.546.580	913.634.184	625.072.976	159.149.746	125.223.440
Aankopen	102.919.519	254.046.457	296.059.976	577.692.498	228.402.347	491.504.035	33.822.840	88.865.079
Verkopen	(71.611.641)	(125.273.201)	(194.863.047)	(296.852.767)	(170.464.210)	(290.592.706)	(39.602.301)	(64.452.300)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(22.376.282)	21.214.316	(55.580.479)	44.466.532	(59.879.693)	34.196.851	(11.228.161)	5.364.712
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	2.755.946	(486.475)	4.463.971	(2.242.777)	2.017.818	(2.619.049)	261.906	(482.346)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(77.252.205)	39.927.529	(150.728.256)	68.675.280	(98.132.051)	38.566.037	(11.872.416)	2.583.162
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	12.124.389	14.097.382	21.823.479	26.537.861	14.121.351	17.506.040	1.331.696	2.047.999
Eindstand	403.521.643	456.961.917	964.998.851	1.043.823.207	829.699.746	913.634.184	131.863.310	159.149.746

**Mutatieoverzicht beleggingen per Subfonds
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Beleggingsfondsen met Alternatieven							
	Offensief Serie E1		Gematigd Offensief Serie E2		Gebalanceerd Serie E3		Gematigd Defensief Serie E4	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Aandelen								
Beginstand	-	-	48.889.280	40.993.989	45.582.558	52.582.369	5.394.466	6.344.175
Aankopen	-	-	8.544.499	13.887.586	6.785.819	10.412.182	835.799	1.506.040
Verkopen	-	-	(8.666.781)	(17.660.353)	(9.119.766)	(30.243.528)	(1.393.305)	(4.037.777)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	1.901.364	4.585.846	1.927.106	8.248.198	238.159	1.145.055
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	145.214	(702.133)	155.939	(1.323.006)	33.678	(138.359)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(13.546.898)	4.933.789	(12.552.909)	2.357.788	(1.482.276)	146.004
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	2.490.355	2.850.556	2.309.709	3.548.555	251.225	429.328
Eindstand	-	-	39.757.033	48.889.280	35.088.456	45.582.558	3.877.746	5.394.466
Obligaties								
Beginstand	-	-	2.698.117	7.174.603	7.154.253	25.690.159	2.165.239	7.327.539
Aankopen	-	-	-	507.343	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	(4.872.878)	-	(18.160.224)	-	(5.050.106)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	(22.549)	-	(98.593)	-	(43.560)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	(92.679)	-	(308.870)	-	(88.433)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(208.864)	(83.344)	(553.816)	(260.262)	(167.613)	(63.742)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	87.621	-	292.043	-	83.541
Eindstand	-	-	2.489.253	2.698.117	6.600.437	7.154.253	1.997.626	2.165.239
Participaties in beleggingsinstellingen								
Beginstand	-	-	242.738.236	213.010.458	336.279.376	378.442.380	70.202.170	74.272.140
Aankopen	-	-	31.624.911	99.283.716	48.494.033	145.481.968	12.006.558	37.051.103
Verkopen	-	-	(24.110.394)	(100.973.223)	(65.588.362)	(221.975.007)	(20.821.106)	(44.883.387)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(34.677.746)	10.035.833	(41.888.686)	20.224.584	(7.124.562)	2.830.407
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	4.743.598	(940.776)	4.338.031	(1.780.076)	474.996	(199.678)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(2.655.143)	17.381.358	(4.465.911)	9.823.637	(1.786.688)	390.588
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	117.972	4.940.870	98.927	6.061.890	50.603	740.997
Eindstand	-	-	217.781.434	242.738.236	277.267.408	336.279.376	53.001.971	70.202.170
Beleggingen totaal								
Beginstand	-	-	294.325.633	261.179.050	389.016.187	456.714.908	77.761.875	87.943.854
Aankopen	-	-	40.169.410	113.678.645	55.279.852	155.894.150	12.842.357	38.557.143
Verkopen	-	-	(32.777.175)	(123.506.454)	(74.708.128)	(270.378.759)	(22.214.411)	(53.971.270)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(32.776.382)	14.599.130	(39.961.580)	28.374.189	(6.886.403)	3.931.902
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	4.888.812	(1.735.588)	4.493.970	(3.411.952)	508.674	(426.470)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	(16.410.905)	22.231.803	(17.572.636)	11.921.163	(3.436.577)	472.850
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	2.608.327	7.879.047	2.408.636	9.902.488	301.828	1.253.866
Eindstand	-	-	260.027.720	294.325.633	318.956.301	389.016.187	58.877.343	77.761.875

Mutatieoverzicht beleggingen per Subfonds over de verslagperiode

(bedragen in EUR)

	Dynamic Fixed Income Serie F1	
	30/06/2022	31/12/2021
Aandelen		
Beginstand	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-
Eindstand	-	-
Obligaties		
Beginstand	24.348.525	14.770.980
Aankopen	4.207.924	23.660.341
Verkopen	(5.838.431)	(13.985.939)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(67.564)	91.874
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	136.358	11.363
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(1.882.061)	(305.059)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	135.080	104.965
Eindstand	21.039.831	24.348.525
Participaties in beleggingsinstellingen		
Beginstand	164.821.991	100.139.150
Aankopen	27.227.138	87.951.860
Verkopen	(39.524.344)	(22.378.081)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(15.403.125)	533.404
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	(60.319)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(356.541)	(1.443.130)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	79.107
Eindstand	136.765.119	164.821.991
Beleggingen totaal		
Beginstand	189.170.516	114.910.130
Aankopen	31.435.062	111.612.201
Verkopen	(45.362.775)	(36.364.020)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(15.470.689)	625.278
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	136.358	(48.956)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(2.238.602)	(1.748.189)
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	135.080	184.072
Eindstand	157.804.950	189.170.516

**Mutatieoverzicht beleggingen per Subfonds
over de verslagperiode**

(bedragen in EUR)

	Multi Manager							
	Equity Serie H1		Balanced Serie H3		Defensive Balanced Serie H4		Defensive Serie H5	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Aandelen								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Eindstand	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaties								
Beginstand	-	-	-	-	-	-	2.717.445	2.971.540
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-	801.142
Verkopen	-	-	-	-	-	-	(535.758)	(996.326)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(85.244)	(99.834)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	(41.776)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	(47.033)	24.223
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	-	-	-	-	-	-	-	58.476
Eindstand	-	-	-	-	-	-	2.049.410	2.717.445
Participaties in beleggingsinstellingen								
Beginstand	16.574.003	17.554.003	30.284.455	34.609.279	3.974.310	6.180.332	-	-
Aankopen	8.875.910	5.170.823	11.595.257	13.624.676	1.224.121	2.718.614	-	-
Verkopen	(10.435.871)	(9.917.081)	(13.570.249)	(21.784.929)	(9.917.081)	(5.334.442)	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(5.397.390)	2.282.373	(6.591.498)	3.307.128	(662.635)	626.919	-	-
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	262.222	(55.826)	309.837	(147.977)	30.770	(25.332)	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	2.492.559	679.583	2.193.882	(310.216)	130.392	(308.764)	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	370.610	860.128	320.556	986.494	20.891	116.983	-	-
Eindstand	12.742.043	16.574.003	24.542.240	30.284.455	3.282.454	3.974.310	-	-
Beleggingen totaal								
Beginstand	16.574.003	17.554.003	30.284.455	34.609.279	3.974.310	6.180.332	2.717.445	2.971.540
Aankopen	8.875.910	5.170.823	11.595.257	13.624.676	1.224.121	2.718.614	-	801.142
Verkopen	(10.435.871)	(9.917.081)	(13.570.249)	(21.784.929)	(9.917.081)	(5.334.442)	(535.758)	(996.326)
Gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	(5.397.390)	2.282.373	(6.591.498)	3.307.128	(662.635)	626.919	(85.244)	(99.834)
Gerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	262.222	(55.826)	309.837	(147.977)	30.770	(25.332)	-	(41.776)
Ongerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen	2.492.559	679.583	2.193.882	(310.216)	130.392	(308.764)	(47.033)	24.223
Ongerealiseerde koersverschillen uit beleggingen	370.610	860.128	320.556	986.494	20.891	116.983	-	58.476
Eindstand	12.742.043	16.574.003	24.542.240	30.284.455	3.282.454	3.974.310	2.049.410	2.717.445

2 Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

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

Prijrisico

Er zijn drie vormen van prijrisico:

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

Renterisico is het risico dat de reële waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

De Subfondsen zijn onderworpen aan fluctuaties van de financiële markten en de prijzen van de aandelen, obligaties en participaties in beleggingsinstellingen kunnen fluctueren. Deze koersen kunnen wereldwijd of op beurzen in Europa dalen.

Kredietrisico

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

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

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

Derivatenrisico

De Subfondsen hebben in de verslagperiode eindigend 30 juni 2022 geen gebruik gemaakt van derivaten en is hierdoor niet blootgesteld aan derivatenrisico.

Tegenpartij risico

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

Liquiditeitsrisico

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

Rente Kasstroomrisico en Renterisico

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

Afgescheiden vermogen

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

3 Vorderingen uit hoofde van effectentransacties

Deze vordering betreft effectentransacties die op balansdatum 30 juni 2022 nog niet is ontvangen. De betaling van deze vordering is begin juli 2022 ontvangen.

4 Vorderingen uit hoofde van uitgifte eigen aandelen

Deze vordering betreft de uitgifte van eigen aandelen waarvan de betaling voor deze uitgifte op balansdatum 30 juni 2022 nog niet is ontvangen. De betaling van deze vordering is begin juli 2022 ontvangen.

5 Overige vorderingen

Het bedrag 'Overige vorderingen' bestaat uit nog te ontvangen rente op obligaties, nog te ontvangen dividenden en nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting. Deze posten hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van nog te ontvangen terugvorderbare bronbelasting.

6 Liquiditeiten

Onder liquide middelen zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden per 30 juni 2022 uit bankrekeningen aangehouden bij de The Bank of New York Mellon SA/NV. De Standard & Poor's credit rating van The Bank of New York Mellon SA/NV per 30 juni 2022 is "A-2" voor korte termijn en "A-" voor lange termijn (2021 is A-1+ voor korte termijn en "AA-" voor lange termijn).

7 Schulden uit hoofde van effectentransacties

Deze balanspost betreft openstaande koopovereenkomsten van effecten met tegenpartijen per 30 juni 2022 en zijn begin juli 2022 vereffend.

8 Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen

Dit betreft nog te betalen bedragen als gevolg van inkoop van eigen aandelen per 30 juni 2022. De betaling van deze schuld is begin juli 2022 vereffend.

9 Schulden aan kredietinstellingen

Deze post betreft kortstondige debetstand bij The Bank of New York Mellon SA/NV die begin juli 2022 is aangezuiverd.

10 Overlopende passiva

Het bedrag 'Overige passiva' bestaat uit nog te betalen bedragen voor diensten verleend aan de Subfondsen zoals beheervergoeding, bewaarders- en administratieve diensten, accountantskosten en kosten aan andere dienstverleners. Alle Overlopende passiva bedragen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

11 Eigen Vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de Venootschap bedraagt EUR 268.125.825 en bestaat uit 6.500.000 gewone aandelen verdeeld over 45 series en 20 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van EUR 41,25 per aandeel. De prioriteitsaandelen worden gebruikt voor het uitoefenen van alle aan deze prioriteitsaandelen verbonden rechten, waaronder maar niet gelimiteerd het uitoefenen van stemrecht. Iedere serie belichaamt een beleggingsfonds. De benaming van de bij de series onderscheiden reserves, te weten geplaatst kapitaal, agioreserve, overige reserve en onverdeelde winst kan gezamenlijk gelijkgesteld worden aan de statutaire benaming "Eigen Vermogen".

Op 30 juni 2022 is het Maatschappelijk Kapitaal en het Eigen Vermogen van de series waarvan aandelen zijn uitgegeven als volgt:

Subfonds	serie	Maatschappelijk Kapitaal		Eigen Vermogen		
		Aantal Aandelen	Bedrag (EUR)	Aantal Aandelen	Bedrag (EUR)	Intrinsieke waarde per aandeel (EUR)
Duurzaam Offensief	C1	450.000	18.562.500	406.728	407.155.371	1.001,04
Duurzaam Gematigd Offensief	C2	1.065.000	43.931.250	1.032.872	977.144.029	946,04
Duurzaam Gebalanceerd	C3	985.000	40.631.250	952.843	837.377.590	878,82
Duurzaam Gematigd Defensief	D4	275.000	11.343.750	157.947	132.439.625	838,50
Verantwoord Offensief	E1	175.000	7.218.750	-	-	-
Verantwoord Gematigd Offensief	E2	400.000	16.500.000	300.934	265.305.937	881,60
Verantwoord Gebalanceerd	E3	595.000	24.543.750	388.718	324.037.813	833,60
Verantwoord Gematigd Defensief	E4	275.000	11.343.750	75.927	59.484.940	783,44
Dynamic Fixed Income	F1	744.660	30.717.225	245.195	164.431.960	670,61
Multi Manager Equity	H1	485.000	20.006.250	87.293	13.244.778	151,72
Multi Manager Balanced	H3	600.000	24.750.000	192.280	25.711.882	133,72
Multi Manager Defensive Balanced	H4	300.000	12.375.000	26.663	3.487.927	130,81
Multi Manger Defensive	H5	150.000	6.187.500	28.429	2.518.018	88,57
Totaal		6.499.660	268.110.975	3.895.829	3.212.339.870	

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

12 Direct Resultaat

De posten betreffen rentebaten op obligaties, ontvangen dividenden en transactiekosten betaald door de Vennootschap gedurende de verslagperiode eindigend 30 juni 2022.

13 Indirect Resultaat

De betreft gerealiseerde winsten en gerealiseerde verliezen uit beleggingen die gedurende de verslagperiode zijn verkocht en ongerealiseerde winsten en ongerealiseerde verliezen uit beleggingen die op balansdatum van de verslagperiode nog niet zijn verkocht.

14 Overig Resultaat

De bedragen koers- en omrekenverschillen betreffen het (dagelijks) herwaarderen van de andere balansposten tegen de New York FX rate.

Op- en afslagen bij inkoop of uitgifte van eigen aandelen

Alle toe- en uittredingen in de Vennootschap worden tegen de transactieprijs uitgevoerd. De transactieprijs is de intrinsieke waarde van het desbetreffende Subfonds plus een opslag van 0,15% voor serie F1 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet uitgeven) of min een afslag van 0,15% voor serie F1 (indien het Subfonds per saldo aandelen moet inkopen). Deze op- of afslagen komen volledig ten gunste van het Subfonds en worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen als dekking van de gemaakte transactiekosten. De transactieprijs voor alle andere Subfondsen is gelijk aan de intrinsieke waarde van het Subfonds.

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

15 Kosten

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

De Vennootschap maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring. In deze paragraaf wordt inzicht gegeven in de kostenbedragen over de periode eindigend 30 juni 2022 en de geannualiseerde lopende kostenfactor.

Kosten per Subfonds
over de periode eindigend 30 juni 2022

Duurzaam												
	Offensief (serie C1)			Gematigd Offensief (serie C2)			Gebalanceerd (serie C3)			Gematigd Defensief (D4)		
	Werkelijke kosten	Prospectus		Werkelijke kosten	Prospectus		Werkelijke kosten	Prospectus		Werkelijke kosten	Prospectus	
	EUR	%	%	EUR	%	%	EUR	%	%	EUR	%	%
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	437.790.931			1.023.228.241			885.851.824			149.063.311		
Beheervergoeding	(1.629.061)	0,75%	0,75%	(3.807.833)	0,75%	0,75%	(3.295.939)	0,75%	0,75%	(555.004)	0,75%	0,75%
Bewaarders- en administratieve kosten	(89.499)	0,04%	0,05%	(213.221)	0,04%	0,05%	(188.462)	0,04%	0,05%	(32.255)	0,04%	0,05%
Overige Kosten	(44.388)	0,02%	0,03%	(104.493)	0,02%	0,03%	(91.493)	0,02%	0,03%	(15.732)	0,02%	0,03%
Lopende Kosten Factor (LKF)	(1.762.948)	0,81%	0,83%	(4.125.547)	0,81%	0,83%	(3.575.894)	0,81%	0,83%	(602.991)	0,81%	0,83%
Maximale kosten conform het prospectus			1,05%			1,05%			1,05%			1,05%
Transactiekosten	(24.640)	0,01%	0,02%	(62.582)	0,01%	0,02%	(51.680)	0,01%	0,02%	(9.178)	0,01%	0,02%
Rentelasten op rekening-courant	(22.376)	0,01%	0,05%	(62.146)	0,01%	0,05%	(50.528)	0,01%	0,05%	(7.517)	0,01%	0,05%
LKF + transactiekosten en rentelasten	(1.809.964)	0,83%	0,90%	(4.250.275)	0,83%	0,90%	(3.678.102)	0,83%	0,90%	(619.686)	0,83%	0,90%
LKF onderliggende fondsen		0,29%	0,85%		0,32%	0,85%		0,35%	0,85%		0,40%	0,85%
Prestatievergoeding	N.V.T			N.V.T			N.V.T			N.V.T		

Kosten per Subfonds
over de periode eindigend 30 juni 2022

Verantwoord												
	Gematigd Offensief (serie E2)			Gebalanceerd (serie E3)			Gematigd Defensief (serie E4)					
	Werkelijke kosten	Prospectus		Werkelijke kosten	Prospectus		Werkelijke kosten	Prospectus				
	EUR	%	%	EUR	%	%	EUR	%	%			
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	281.829.566			355.425.425			69.668.902					
Beheervergoeding	(1.049.037)	0,75%	0,75%	(1.322.757)	0,75%	0,75%	(259.424)	0,75%	0,75%			
Bewaarders- en administratieve kosten	(60.795)	0,04%	0,05%	(77.624)	0,04%	0,05%	(15.793)	0,05%	0,05%			
Overige Kosten	(30.108)	0,02%	0,03%	(38.882)	0,02%	0,03%	(7.823)	0,02%	0,03%			
Lopende Kosten Factor (LKF)	(1.139.940)	0,81%	0,83%	(1.439.263)	0,81%	0,83%	(283.040)	0,82%	0,83%			
Maximale kosten conform het prospectus			1,05%			1,05%			1,05%			
Transactiekosten	(8.510)	0,01%	0,02%	(18.155)	0,01%	0,02%	(4.913)	0,01%	0,02%			
Rentelasten op rekening-courant	(15.328)	0,01%	0,05%	(13.927)	0,01%	0,05%	(2.854)	0,01%	0,05%			
LKF + transactiekosten en rentelasten	(1.163.778)	0,83%	0,90%	(1.471.345)	0,83%	0,90%	(290.807)	0,84%	0,90%			
LKF onderliggende fondsen		0,65%	0,85%		0,61%	0,85%		0,58%	0,85%			
Prestatievergoeding	N.V.T			N.V.T			N.V.T					

Kosten per Subfonds
over de periode eindigend 30 juni 2022

Dynamic Fixed Income (serie F1)			
	Werkelijke kosten		Prospectus
	EUR	%	%
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	177.311.968		
Beheervergoeding	(659.719)	0,75%	0,75%
Bewaarders- en administratieve kosten	(31.299)	0,04%	0,05%
Overige Kosten	(42.890)	0,05%	0,03%
Lopende Kosten Factor (LKF)	(733.908)	0,84%	0,83%
Maximale kosten conform het prospectus			1,05%
Transactiekosten	(1.985)	0,00%	0,02%
Rentelasten op rekening-courant	(10.887)	0,01%	0,05%
LKF + transactiekosten en rentelasten	(746.780)	0,85%	0,90%
LKF onderliggende fondsen		0,47%	0,85%
Prestatievergoeding	N.V.T.		

Kosten per Subfonds
over de periode eindigend 30 juni 2022

Multi Manager												
	Equity (serie H1)			Balanced (serie H3)			Defensive Balanced (serie H4)			Defensive (serie H5)		
	Werkelijke kosten		Prospectus	Werkelijke kosten		Prospectus	Werkelijke kosten		Prospectus	Werkelijke kosten		Prospectus
	EUR	%	%	EUR	%	%	EUR	%	%	EUR	%	%
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode (EUR)	15.027.754			28.452.247			3.840.346			2.667.274		
Beheervergoeding	(52.230)	0,70%	0,70%	(98.847)	0,70%	0,70%	(13.339)	0,70%	0,70%	(9.261)	0,70%	0,70%
Bewaarders- en administratieve kosten	(3.201)	0,04%	0,05%	(6.215)	0,04%	0,05%	(926)	0,05%	0,05%	(544)	0,04%	0,05%
Overige Kosten	(1.471)	0,02%	0,19%	(2.844)	0,02%	0,19%	(427)	0,02%	0,19%	(261)	0,02%	0,19%
Lopende Kosten Factor (LKF)	(56.902)	0,76%	0,94%	(107.906)	0,76%	0,94%	(14.692)	0,77%	0,94%	(10.066)	0,75%	0,94%
Maximale kosten conform het prospectus			1,15%			1,15%			1,15%			1,15%
Transactiekosten	(2.600)	0,03%	0,02%	(3.470)	0,02%	0,02%	(451)	0,02%	0,02%	(75)	0,01%	0,02%
Rentelasten op rekening-courant	(1.696)	0,02%	0,05%	(3.409)	0,02%	0,05%	(630)	0,03%	0,05%	(759)	0,06%	0,05%
LKF + transactiekosten en rentelasten	(61.198)	0,81%	1,01%	(114.785)	0,80%	1,01%	(15.773)	0,82%	1,01%	(10.900)	0,82%	1,01%
LKF onderliggende fondsen		0,66%	0,85%		0,63%	0,85%		0,59%	0,85%		0,00%	0,85%
Prestatievergoeding	-	0,00%		-	0,00%		-	0,00%		N.V.T.		

16 Toelichting indirecte beleggingen

Volgens de informatievereisten artikel 115y lid 9 Bgfo artikel 124i hoeft de Vennootschap geen informatie te verschaffen ten aanzien van indirecte beleggingen.

17 Overige toelichtingen

Personeel

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

Stembeleid

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

Het stembeleid is onder andere gericht op bedrijfseconomische, governance en duurzaamheidselementen, alsmede ontwikkelingen die op middellange en lange termijn bepalend zijn voor de waarde van een onderneming en die een significante impact (kunnen) hebben op de waarde creatie en het rendement voor de aandeelhouders. Meer informatie omtrent het stembeleid en de engagement rapporten verwijzen we naar de website van de Beheerder.

Informatie met betrekking tot de transparantie van effectenfinancieringstransacties

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

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

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

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

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

Belangen van de Bestuurder / Beheerder

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

	<u>30/06/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Apple Inc	480	480
Berkshire Hathaway - B -	207	-
InsingerGilissen European Mid Cap Fund	114	114
InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	30	30

Informatieverstrekking

Dit halfjaarverslag, het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie van de Vennootschap zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder of kosteloos te downloaden van de website van de Beheerder:

<https://www.insingergilissen.nl>.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 juli 2022 heeft een herstructurering plaatsgevonden van Beheerstrategie N.V. - Dynamic Fixed Income en waar dit Subfonds is ondergebracht als subfonds van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., een beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal en waar de Beheerder ook de beheerder is van deze beleggingsinstelling. Voor meer informatie over deze herstructurering refereren we naar pagina's 13 en 14 van het bestuursverslag. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor het inzicht van dit halfjaarverslag.

Amsterdam, 29 augustus 2022

InsingerGilissen Asset Management N.V.

De Beheerder

M.J. Baltus

G.S. Wijnia

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Onder verwijzing naar de statuten dient de verdeling van de winst als volgt plaats te vinden:

Artikel 28

Indien mogelijk ontvangen de houders van prioriteits aandelen een bedrag gelijk aan de wettelijke rente over het nominale bedrag van hun prioriteits aandelen. Voorts bepaalt de Directie, onder goedkeuring van de prioriteit, het gedeelte van de winst dat wordt uitgekeerd aan de overige aandeelhouders.

Prioriteits aandelen

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

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