



ABN·AMRO Investment Solutions

ABN AMRO FGR

Concept

Jaarverslag en jaarrekening

30-06-2023

Nederlands

INHOUD

1. Algemene informatie	- 3 -
2. Fondsprofiel	- 4 -
3. Verslag van de fondsbeheerder	- 15 -
4. Jaarrekening	- 25 -
4.1 Overzicht van de financiële positie	- 25 -
4.2 Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	- 26 -
4.3 Overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen	- 27 -
4.4 Kasstroomoverzicht	- 28 -
4.5 Toelichtingen bij de jaarrekening	- 29 -
Grondslagen voor financiële verslaggeving	- 29 -
Financiële risico's	- 32 -
Toelichting bij het Overzicht van de financiële positie en het Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	- 38 -
Overige toelichtingen	- 39 -
4.6 Jaarrekening Aegon Global Impact Equities	- 46 -
4.7 Jaarrekening Pictet Global Environmental Equities	- 60 -
4.8 Jaarrekening BNP Paribas Disruptive Technology Equities	- 73 -
4.9 Jaarrekening Robeco Global Consumer Trends Equities	- 87 -
Overige informatie	100

1. Algemene informatie

Hoofdkantoor

Kantoor van ABN AMRO FGR
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
Nederland

Titelhouder

Stichting Juridisch Eigendom ABN AMRO Investment Solutions
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
Nederland

Depotbank en Bewaarder

State Street Bank International GmbH Amsterdam Branch
Herikerbergweg 29 {Kantoorgebouw Apollo}
1101 CN Amsterdam
Nederland

Beheerder

State Street Bank International GmbH Amsterdam Branch
Herikerbergweg 29 {Kantoorgebouw Apollo}
1101 CN Amsterdam
Nederland

Transferagent en registerhouder

State Street Bank International GmbH Luxembourg Branch
49, Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg

Juridisch en fiscaal adviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam
Nederland

Beleggingsbeheerder

ABN AMRO Investment Solutions kan, in haar hoedanigheid van Fondsbeheerder, op haar beurt (een deel van of alle) portefeuillebeheertaken van Subfondsen (onder meer) delegeren aan de volgende Beleggingsbeheerders:

- BNP Paribas Asset Management France
1, Boulevard Haussmann, F-75009 Parijs, Frankrijk
Een vennootschap die is opgericht naar Frans recht
- Pictet Asset Management SA
Route des Acacias 60, 1211, 73 Genève, Zwitserland
Een vennootschap die is opgericht naar Zwitsers recht
- Robeco Institutional Asset Management B.V.
Coolensingel 120, 3011 AG, Rotterdam, Nederland
Een vennootschap die in 1929 is opgericht naar Nederlands recht

Fondsbeheerder

ABN AMRO Investment Solutions
3 avenue Hoche
F-75008 Parijs
Frankrijk

Adviseur

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
Nederland

Accountant

Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3001 KC Rotterdam
Nederland



2. Fondsprofiel

ABN AMRO FGR (het "Fonds") is een beleggingsfonds in de zin van deel 1:1 van de DFSA. Het Fonds is een paraplufonds voor gemene rekening van het open type dat is opgericht naar Nederlands recht en op 7 oktober 2020 is erkend als icbe, en bestaat uit een of meer Subfondsen. Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een contractuele overeenkomst sui generis tussen de Fondsbeheerder, de Titelhouders en elk van de Beleggers afzonderlijk, welke betrekking heeft op de Fondsactiva en de Fondsverplichtingen die zijn verworven of aangegaan door de Fondsbeheerder of de Titelhouders voor rekening en risico van de Beleggers. De Titelhouders, een stichting, is de juridisch eigenaar die namens een Subfonds de wettelijke eigenaar is van de Fondsactiva en de Fondsverplichtingen van elk Subfonds op zich neemt. Daartoe voert de Titelhouders afzonderlijke administraties voor de Fondsactiva en de Fondsverplichtingen van elk Subfonds waarvoor deze optreedt als wettelijke eigenaar.

BELEGGINGSDOELSTELLING EN -BELEID

De gemeenschappelijke beleggingsdoelstelling van het Fonds is het verwezenlijken van vermogensgroei door te beleggen in financiële instrumenten. Elk Subfonds heeft een individuele beleggingsdoelstelling en beleggersprofiel, zoals uiteengezet in het Prospectus van het Fonds.

Elk Subfonds kan tijdelijk financiering aantrekken voor liquiditeitsdoeleinden, met inachtneming van de beperkingen zoals vereist door het FBI-regime (d.w.z. dat niet meer dan 20% van de boekwaarde van de Fondsbeleggingen wordt gefinancierd met vreemd vermogen).

Het Fonds en zijn Subfondsen zullen geen effectenleenovereenkomsten aangaan. Elk Subfonds is onderworpen aan de beleggingsbeperkingen die gelden krachtens de Richtlijn. In Nederland bevat het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft of "BGfo", een besluit dat is afgekondigd onder de DFSA, de beleggingsbeperkingen die van toepassing zijn op icbe's.

Elk Subfonds heeft zowel kwantitatieve als kwalitatieve beperkingen in zijn beleggingsbeleid opgenomen om de risico's te beheren die inherent zijn aan zijn beleggingsportefeuille. De specifieke beleggingsbeperkingen van elk Subfonds worden beschreven in het Prospectus van het Fonds.

Aegon Global Impact Equities

Het Fonds streeft ernaar de waarde van zijn vermogen op lange termijn te verhogen door hoofdzakelijk te beleggen in overdraagbare aandelen en vergelijkbare effecten zoals gewone aandelen en coöperatieaandelen en deelnemingscertificaten uitgegeven door, of warrants op overdraagbare aandelen van, bedrijven die wereldwijd gevestigd zijn en meetbare sociaal-economische of milieuvoordelen genereren, zonder specifieke tracking-errorbeperkingen. De selectie van beleggingen zal afhangen van een combinatie van financiële criteria en van criteria op het vlak van ecologische en sociale duurzaamheid en goed bestuur.

De minimale weging in dergelijke effecten op geconsolideerde basis (directe en indirecte beleggingen) zal 60% van het nettovermogen van het Fonds bedragen (na aftrek van de contanten van het Fonds). Bovendien zal de minimale eigendom van aandelen minstens 75% van het nettovermogen van het subfonds bedragen. Beleggingen in schuldeffecten zullen niet meer dan 10% van zijn nettovermogen uitmaken. Het Fonds kan maximaal 10% van zijn nettovermogen beleggen in fondsen die zijn geselecteerd in overeenstemming met diverse kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

Dit Fonds wordt actief beheerd en vergeleken met de MSCI World TR Net voor een indicatie van het rendement- en risiconiveau. De verwijzing naar deze index vormt echter geen enkele doelstelling of beperking ten aanzien van het beheer en de samenstelling van de portefeuille, en het beleggingsuniversum van het Fonds is niet beperkt tot de indexcomponenten. Het rendement kan daarom wezenlijk afwijken van dat van de referentie-index.

BNP Paribas Disruptive Technology Equities

Het Fonds streeft ernaar de waarde van zijn vermogen op lange termijn te verhogen door hoofdzakelijk te beleggen in overdraagbare aandelen en vergelijkbare effecten zoals gewone aandelen en coöperatieaandelen en deelnemingscertificaten uitgegeven door, of warrants op overdraagbare aandelen van, bedrijven die innovatieve



technologieën mogelijk maken of hiervan profiteren, met inbegrip van maar niet beperkt tot kunstmatige intelligentie, cloud computing en robottechnologie. De selectie van beleggingen zal afhangen van een combinatie van financiële criteria en van criteria op het vlak van ecologische en sociale duurzaamheid en goed bestuur.

De minimale weging in dergelijke effecten op geconsolideerde basis (directe en indirecte beleggingen) zal 60% van het nettovermogen van het Fonds bedragen (na aftrek van de contanten van het Fonds). Bovendien zal de minimale eigendom van aandelen minstens 75% van het nettovermogen van het subfonds bedragen. Beleggingen in schuldeffecten zullen niet meer dan 10% van zijn nettovermogen uitmaken. Het Fonds kan maximaal 10% van zijn nettovermogen beleggen in fondsen die zijn geselecteerd in overeenstemming met diverse kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

Dit Fonds wordt actief beheerd en vergeleken met de MSCI World TR Net Index voor een indicatie van het rendement- en risiconiveau. De verwijzing naar deze index vormt echter geen enkele doelstelling of beperking ten aanzien van het beheer en de samenstelling van de portefeuille, en het beleggingsuniversum van het Fonds is niet beperkt tot de indexcomponenten. Het rendement kan daarom wezenlijk afwijken van dat van de referentie-index.

Pictet Global Environmental Equities

Het Fonds streeft ernaar de waarde van zijn vermogen op lange termijn te verhogen door hoofdzakelijk te beleggen in overdraagbare aandelen en vergelijkbare effecten zoals gewone aandelen en coöperatieaandelen en deelnemingscertificaten uitgegeven door, of warrants op overdraagbare aandelen van, bedrijven die wereldwijd gevestigd zijn en die in de hele ecologische waardeketen actief zijn. De selectie van beleggingen zal afhangen van een combinatie van financiële criteria en van criteria op het vlak van ecologische en sociale duurzaamheid en goed bestuur.

De minimale weging in dergelijke effecten op geconsolideerde basis (directe en indirecte beleggingen) zal 60% van het nettovermogen van het Fonds bedragen (na aftrek van de contanten van het Fonds). Bovendien zal de minimale eigendom van aandelen minstens 75% van het nettovermogen van het subfonds bedragen. Beleggingen in schuldeffecten zullen niet meer dan 10% van zijn nettovermogen uitmaken. Het Fonds kan maximaal 10% van zijn nettovermogen beleggen in fondsen die zijn geselecteerd in overeenstemming met diverse kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

Dit Fonds wordt actief beheerd en vergeleken met de MSCI World TR Net Index voor een indicatie van het rendement- en risiconiveau. De verwijzing naar deze index vormt echter geen enkele doelstelling of beperking ten aanzien van het beheer en de samenstelling van de portefeuille, en het beleggingsuniversum van het Fonds is niet beperkt tot de indexcomponenten. Het rendement kan daarom wezenlijk afwijken van dat van de referentie-index.

Robeco Global Consumer Trends Equities

Het Fonds streeft ernaar de waarde van zijn vermogen op lange termijn te verhogen door hoofdzakelijk te beleggen in overdraagbare aandelen en vergelijkbare effecten zoals gewone aandelen en coöperatieaandelen en deelnemingscertificaten uitgegeven door, of warrants op overdraagbare aandelen van, bedrijven die profiteren van de verwachte stijging van de consumentenuitgaven. De selectie van beleggingen zal afhangen van een combinatie van financiële criteria en van criteria op het vlak van ecologische en sociale duurzaamheid en goed bestuur.

De minimale weging in dergelijke effecten op geconsolideerde basis (directe en indirecte beleggingen) zal 60% van het nettovermogen van het Fonds bedragen (na aftrek van de contanten van het Fonds). Bovendien zal de minimale eigendom van aandelen minstens 75% van het nettovermogen van het subfonds bedragen. Beleggingen in schuldeffecten zullen niet meer dan 10% van zijn nettovermogen uitmaken. Het Fonds kan maximaal 10% van zijn nettovermogen beleggen in fondsen die zijn geselecteerd in overeenstemming met diverse kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

Dit Fonds wordt actief beheerd en vergeleken met de MSCI All Country World Index TR Net voor een indicatie van het rendement- en risiconiveau. De verwijzing naar deze index vormt echter geen enkele doelstelling of beperking ten aanzien van het beheer en de samenstelling van de portefeuille, en het beleggingsuniversum van het Fonds is niet beperkt tot de indexcomponenten. Het rendement kan daarom wezenlijk afwijken van dat van de referentie-index.

FISCALE STATUS

Het Fonds is een belastbare entiteit voor de Nederlandse vennootschapsbelasting (open fonds voor gemene rekening, of fgr). Het Fonds zal kiezen voor de status fiscale beleggingsinstelling (FBI). Dit betekent dat, op voorwaarde dat voortdurend aan bepaalde vereisten wordt voldaan, de netto-inkomsten van het Fonds worden belast tegen een vennootschapsbelastingtarief van 0%.

RISICOPROFIEL

Het Fonds en zijn Subfondsen staan bloot aan verschillende risico's. Beleggers dienen onder andere de niet-volledige lijst van de hieronder vermelde risico's in overweging te nemen, het Prospectus en de bijbehorende documenten zorgvuldig en volledig door te nemen en hun eigen onderzoek naar risicofactoren die verband houden met de voorgestelde belegging uit te voeren en op basis hiervan te handelen. Welke risicofactoren relevant zijn voor een specifiek Subfonds, is afhankelijk van een aantal gerelateerde overwegingen, waaronder de kenmerken van de Deelnemersrechten en het beleggingsbeleid van een Subfonds.

Beleggingsrisico's

Waardedaling van de markt en beleggingscategorie

De hele markt of een categorie Fondsbeleggingen kan in waarde dalen, wat de prijs en waarde van de Fondsbeleggingen bijgevolg beïnvloedt. Een dergelijke daling kan de Intrinsieke waarde van een Subfonds verlagen, waardoor Beleggers uiteindelijk een lager of negatief rendement genereren.

Transactierisico en bewaarrisico

Een Subfonds kan Fondsactiva beleggen in markten die mogelijk minder gereguleerd zijn dan de meeste internationale markten. Bijgevolg zouden de diensten die verband houden met de bewaring en vereffening voor het Subfonds op dergelijke markten meer risico's met zich mee kunnen brengen.

Risico van kleine beurskapitalisaties en gespecialiseerde of nichesectoren

Wanneer een Subfonds belegt in kleine beurskapitalisaties of in gespecialiseerde of nichesectoren gaan deze waarschijnlijk gepaard met een bovengemiddelde volatiliteit door een hoge graad van concentratie, door de hogere onzekerheid omdat er minder informatie beschikbaar is, door de lagere liquiditeit of een grotere gevoeligheid voor veranderingen van de marktomstandigheden. Deze Fondsbeleggingen kunnen een negatieve impact hebben op de Intrinsieke waarde van de relevante Subfondsen.

Risico in verband met warrants

Warrants zijn complexe, volatiele instrumenten met een hoog risico: het risico van een volledig verlies van het belegde kapitaal is immers aanzienlijk. Daarnaast is een van de belangrijkste kenmerken van warrants hun 'hefboomeffect', wat inhoudt dat een verandering in de waarde van het onderliggende actief een onevenredig grote impact kan hebben op de waarde van de warrant. Ten slotte is er geen garantie dat in geval van een illiquide markt de warrant zal worden verkocht op een secundaire markt.

Gebrek aan liquiditeit

Een aanzienlijk deel van de Fondsbeleggingen kan bestaan uit financiële instrumenten die illiquide zijn of in bepaalde marktomstandigheden illiquide kunnen worden. Bijgevolg is het mogelijk dat die financiële instrumenten niet altijd tegen de koersen die op de verschillende beurzen worden vermeld of voor hun verwachte waarde kunnen worden gekocht of verkocht. Het vermogen van een Subfonds om te reageren op marktbewegingen kan worden belemmerd en een Subfonds kan ernstige ongunstige prijsontwikkelingen ervaren wanneer het zijn Fondsbeleggingen liquideert. Het kan onmogelijk zijn om een bestaande positie te liquideren, de waarde van een positie te beoordelen of de blootstelling van een Subfonds aan de bijbehorende risico's te beoordelen.

Fondsbeleggingen kunnen al dan niet profiteren van eventuele stabiliseringsactie ondernomen door de emittent van de respectieve Fondsbelegging. Elke stabiliseringsactie die wordt ondernomen met betrekking tot een Fondsbelegging moet voldoen aan alle limieten die worden opgelegd door alle toepasselijke wet- en regelgeving en is mogelijk tijdelijk. Bijgevolg kan een dergelijke actie onvoldoende zijn om een positieve invloed te hebben op de betreffende Fondsbelegging(en).

Als de handel op een Gereguleerde markt of een andere markt van financiële instrumenten wordt opgeschort, is een Subfonds mogelijk niet in staat om transacties uit te voeren of posities te verkopen tegen voorkeursprijzen. OTC-transacties kunnen een bijkomend risico inhouden, aangezien er geen Gereguleerde markt of andere markt in financiële instrumenten is waarop een open positie kan worden gesloten. Het kan onmogelijk zijn om een bestaande positie te liquideren, de waarde van een positie te beoordelen of de blootstelling van een Subfonds aan de bijbehorende risico's te beoordelen.

Terugkooprisico

Terugkopen en uitkeringen die hoger zijn dan het rendement op Fondsbeleggingen kunnen ertoe leiden dat een Subfonds Fondsactiva verkoopt om zijn terugkoopverplichtingen eerder dan verwacht of in minder gunstige marktomstandigheden na te komen dan dat het Subfonds anders dergelijke Fondsactiva zou hebben verkocht. Dit kan leiden tot een lagere Intrinsieke waarde van een dergelijk Subfonds waardoor dit een lager of negatief rendement genereert voor beleggers die hun aandelen niet laten terugkopen. Aanzienlijke terugkopen kunnen leiden tot aanzienlijke verliezen voor Beleggers die in dat Subfonds blijven beleggen.

Beperkte due diligence

De Fondsbeheerder zal niet altijd een bedrijfsanalyse uitvoeren en zal doorgaans geen uitgebreide due diligence procedures uitvoeren voordat deze een Fondsbelegging doet.

Concentratie van Fondsbeleggingen

Een Subfonds kan relatief weinig, grote Fondsbeleggingen aanhouden in verhouding tot de grootte van het Subfonds. Een Subfonds kan aanzienlijke verliezen lijden als het een grote positie heeft in een bepaalde Fondsbelegging die in waarde daalt of anderszins negatief wordt beïnvloed. Een gebrek aan liquiditeit zoals hierboven vermeld, kan dergelijke verliezen aanzienlijk verergeren. Daarnaast kan een Subfonds een aanzienlijk percentage van de aandelen of (converteerbare) obligaties bezitten die zijn uitgegeven door een emittent. Het zal misschien niet altijd mogelijk zijn om dergelijke aandelen of (converteerbare) obligaties te verkopen zonder aanzienlijke verliezen te lijden. Potentiële winsten zijn mogelijk niet altijd onmiddellijk realiseerbaar en kunnen daarom vóór de realisatie verloren gaan.

Algemene risico's

Risico in verband met nieuwe fondsen

Het Fonds en zijn Subfonds(en) zijn nieuw opgericht en hebben dienovereenkomstig een beperkte operationele geschiedenis. De in het verleden behaalde resultaten van de Fondsbeheerder zijn geen indicatie voor hoe het Fonds of het Subfonds in de toekomst zal presteren. Er kan geen garantie worden geboden dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden verwezenlijkt of dat de Beleggers in staat zullen zijn hun initiële belegging terug te krijgen. De beleggingsstrategie van het Fonds en van het Subfonds moet worden geëvalueerd op basis van het feit dat er geen zekerheid kan worden verstrekt dat hun beoordelingen van de vooruitzichten van beleggingen nauwkeurig zullen blijken.

Bedrijfsrisico

De beleggingsresultaten van een Subfonds zijn afhankelijk van het succes van de Fondsbeheerder. Hoewel de Fondsbeheerder een uitstekende staat van dienst heeft, zijn rendementen op beleggingen uit het verleden geen garantie voor het rendement op toekomstige beleggingen.

De beleggingsresultaten van een Subfonds zijn in aanzienlijke mate afhankelijk van de diensten van belangrijke personen die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de Fondsbeleggingen. Deze belangrijke personen staan in verbinding met de Fondsbeheerder. In geval van overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek, insolventie of terugtrekking van een van deze belangrijke personen of de Fondsbeheerder, kan het rendement van het Subfonds negatief worden beïnvloed. Er kan geen zekerheid worden geboden dat Deelnemingsrechten in waarde zullen stijgen.

De uitkeringen zijn afhankelijk van keuzes die worden gemaakt in het kader van het beleggingsbeleid, alsmede van het bestaan of ontbreken van of, al naargelang het geval, van beperkingen op mogelijke garanties van derden. Een belegging in Deelnemingsrechten brengt bijgevolg een hoog risico met zich mee en is alleen geschikt voor personen die het risico op het verlies van een aanzienlijk deel van hun belegging kunnen dragen.

Overwegingen met betrekking tot de Intrinsieke waarde

De verwachting is dat de Intrinsieke waarde per Deelnemingsrecht in de loop van de tijd zal schommelen, soms aanzienlijk, als gevolg van schommelingen van het rendement van de Fondsbeleggingen van een Subfonds. Het is mogelijk dat een Belegger de initiële belegging niet volledig kan terugvorderen wanneer de Belegger ervoor kiest de Deelnemingsrechten te laten terugkopen of bij verplichte terugkoop als de Intrinsieke waarde per Deelnemingsrecht op het moment van dergelijke terugkoop lager is dan het Inschrijvingsbedrag dat door die Belegger is betaald of als er nog niet-afgeschreven kosten en uitgaven zijn in verband met de oprichting van een Subfonds.

Illiquiditeit van Deelnemingsrechten

De Deelnemingsrechten zijn niet genoteerd aan of toegelaten tot de handel op een Gereguleerde markt. Beleggers kunnen echter hun Deelnemingsrechten laten terugkopen met inachtneming van de beperkingen die zijn uiteengezet in dit Prospectus en in overeenstemming met de Algemene voorwaarden. Aangezien de terugkoop onderworpen is aan de beperkingen die zijn uiteengezet in dit Prospectus en de Algemene voorwaarden, is het mogelijk dat de terugkooptransactie door een Belegger niet altijd kan plaatsvinden tegen de verwachte Intrinsieke waarde per Deelnemingsrecht.

Overdracht van Deelnemingsrechten

Behalve door middel van terugkoop zijn Deelnemingsrechten alleen overdraagbaar met toestemming van de Fondsbeheerder. Er is geen openbare markt voor de Deelnemingsrechten en naar verwachting zal er niet een ontstaan. Aangezien de terugkoop onderworpen is aan de beperkingen die zijn uiteengezet in dit document en de Algemene voorwaarden, is het mogelijk dat de terugkooptransactie door een Belegger niet altijd kan plaatsvinden tegen de verwachte Intrinsieke waarde per Deelnemingsrecht. De Fondsbeheerder kan de overdracht van Deelnemingsrechten beperken als naar het oordeel van de Fondsbeheerder het risico bestaat dat het Fonds niet langer kan voldoen aan een of meer van de vereisten voor de toepassing van de FBI-status in de zin van artikel 28 van de Nederlandse Wet op de vennootschapsbelasting 2001.

Inflatie en deflatie

Door inflatie kan de relatieve waarde van Deelnemingsrechten dalen. Een Subfonds zal het inflatierisico niet specifiek afdekken, noch andere maatregelen nemen om dit specifieke risico te beperken.

Verlies van Fondsactiva

Fondsactiva kunnen verloren gaan door insolventie of nalatigheid van of frauduleuze activiteiten door de Depotbank, Bewaarder of een subbewaarder (indien van toepassing).

Marktrisico's

Afwikkelings- en tegenpartijrisico

Sommige markten waar een Subfonds transacties kan laten uitvoeren zijn OTC-markten of "interdealer"-markten. De deelnemers in dergelijke markten zijn doorgaans niet onderworpen aan kredietbeoordeling en reglementair toezicht, in tegenstelling tot leden van Gereguleerde markten of andere markten van financiële instrumenten. Voor zover een Subfonds belegt in OTC-transacties, kan een Subfonds een kredietrisico nemen ten aanzien van partijen waarmee het transacties verricht en kan het ook het risico lopen dat de vereffening in gebreke blijft.

Deze risico's kunnen aanzienlijk verschillen van de risico's waarmee transacties op de beurs gepaard gaan, die doorgaans worden gedekt door garanties van clearingorganisaties, dagelijkse marktwaardecorrecties en afwikkeling, en scheidingsbepalingen en minimumkapitaalvereisten die van toepassing zijn op tussenpersonen. Transacties die rechtstreeks tussen twee tegenpartijen worden aangegaan, profiteren doorgaans niet van dergelijke bescherming. Hierdoor wordt dat Subfonds blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij een transactie niet zal afwickelen in overeenstemming met zijn Algemene voorwaarden als gevolg van een geschil over contractuele voorwaarden (al dan niet bonafide) of wegens krediet- en/of liquiditeitsproblemen, waardoor dat Subfonds verlies lijdt.

Een Subfonds wordt niet beperkt ten aanzien van transacties met een bepaalde tegenpartij of het concentreren van een of al zijn transacties met één tegenpartij. Het vermogen van een Subfonds om transacties uit te voeren met een of meer tegenpartijen, het ontbreken van een onafhankelijke evaluatie van de financiële mogelijkheden van dergelijke tegenpartijen en het ontbreken van een gereguleerde markt om de vereffening te faciliteren, kunnen het potentieel voor verliezen van het Subfonds verhogen. Bovendien zal een Subfonds met betrekking tot synthetische posities doorgaans geen contractuele relatie hebben met de onderliggende emittent van de onderliggende verplichting.



Daarom heeft een Subfonds over het algemeen geen direct recht om naleving door de feitelijke emittent van de voorwaarden van de onderliggende verplichting af te dwingen, en heeft het geen stemrechten met betrekking tot de onderliggende verplichting. In geval van insolventie van de tegenpartij bij een dergelijke synthetische positie, zal een Subfonds worden behandeld als een algemene concurrente schuldeiser van die tegenpartij en zal het geen enkele vordering hebben met betrekking tot de onderliggende verplichting. Een Subfonds kan ook risico lopen op onjuiste, late of ontbrekende betalingen of leveringen van financiële instrumenten door een tegenpartij, wat ertoe kan leiden dat afwikkeling via een handelssysteem niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

Valutapositie

De Deelnemingsrechten luiden in euro en worden uitgegeven en teruggekocht in deze valuta. Een groot deel van de Fondsactiva kan echter worden belegd in Effecten en andere beleggingen die luiden in andere valuta's dan de euro. Dienovereenkomstig kan de waarde van dergelijke Fondsactiva gunstig of ongunstig worden beïnvloed door wisselkoersschommelingen. Daarnaast dienen potentiële Beleggers van wie de activa en passiva voornamelijk in andere valuta's luiden, rekening te houden met het potentiële risico van verlies als gevolg van waardeschommelingen tussen de euro en dergelijke andere valuta's. Eventuele valutaposities van het Subfonds worden niet afgedekt, tenzij anders vermeld in het Supplement voor het betreffende Subfonds.

Renterisico

De waarde van vastrentende Effecten die door sommige Subfondsen worden aangehouden, zal doorgaans omgekeerd variëren met rentewijzigingen en dergelijke variaties kunnen dienovereenkomstig van invloed zijn op de aandelenkoersen.

Risico in verband met vastrentende Effecten

Bij het beleggen in vastrentende Effecten loopt een Subfonds het risico dat de emittent de hoofdsom of de rente niet betaalt of dat de hoofdsom vroegtijdig wordt terugbetaald. Bepaalde Subfondsen kunnen beleggen in vastrentende Effecten met een lagere rating. Dergelijke Effecten kunnen een grotere prijsvolatiliteit en een groter risico op verlies van de hoofdsom en rente hebben dan Effecten met een hogere rating.

Risico's met betrekking tot beleggingen in hoogrentende obligaties

Subfondsen die beleggen in hoogrentende obligaties zijn blootgesteld aan aanzienlijk hogere risico's dan traditionele beleggingsinstrumenten. Wanneer belegd wordt in een Subfonds dat in hoogrentende obligaties belegt, zijn kredietrisico's betreffende de rentedragende beleggingen mogelijk.

Vergeleken met schuldbewijzen van beleggingskwaliteit, zijn schuldbewijzen onder beleggingskwaliteit (de zogenaamde 'junk bonds'), met of zonder rating, speculatief, bevatten ze een groter risico op wanbetaling en kunnen ze onderworpen zijn aan grotere koersschommelingen en een hoger kredietrisico als de emittent niet in staat is rente en hoofdsom te betalen als deze verschuldigd zijn, vooral tijdens zwakkere economische voorwaarden of stijgende rentetarieven. Verlagingen van de kredietrating van een afzonderlijke emittent of gerelateerde vergelijkbare emittenten waarvan een Subfonds in aanzienlijke aantallen effecten houdt, kunnen de blootstelling van een Subfonds aan effecten onder beleggingskwaliteit aanzienlijk en onverwachts vergroten, evenals de risico's in verband hiermee, in het bijzonder het liquiditeits- en het wanbetalingsrisico.

De markt voor effecten onder beleggingskwaliteit kan minder liquide zijn en derhalve kan het moeilijker zijn deze effecten tegen een acceptabele prijs te waarderen of te verkopen, vooral bij een volatiele of dalende markt. Omdat een Subfonds kan beleggen in effecten onder beleggingskwaliteit, zijn de kredietrisico's van een Subfonds groter dan die van fondsen die uitsluitend effecten van beleggingskwaliteit verwerven. Verlagingen van de kredietrating van een afzonderlijke emittent of gerelateerde vergelijkbare emittenten waarvan een Subfonds in aanzienlijke aantallen effecten houdt, kunnen de blootstelling van een Subfonds aan effecten onder beleggingskwaliteit aanzienlijk en onverwachts vergroten, evenals de risico's in verband hiermee, in het bijzonder het liquiditeits- en het wanbetalingsrisico.

Risico van opkomende markten

In opkomende markten, waarin sommige Subfondsen zullen beleggen, is de wettelijke, juridische en reglementaire infrastructuur nog in ontwikkeling. Sommige markten kunnen voor Beleggers gepaard gaan met hogere risico's, en Beleggers dienen er dan ook voor te zorgen dat zij, alvorens te beleggen, de risico's begrijpen en er zeker van zijn dat een belegging geschikt is als onderdeel van hun portefeuille. Beleggingen in opkomende markten mogen alleen



worden uitgevoerd door goed onderlegde beleggers of professionals die onafhankelijke kennis hebben van de relevante markten en in staat zijn de verschillende risico's die een dergelijke belegging met zich meebrengt in overweging te nemen en af te wegen. Bovendien dienen zij te beschikken over de financiële middelen die nodig zijn om het aanzienlijke risico van verlies in dergelijke beleggingen te dragen.

Risico's in verband met het gebruik van OTC-derivaten

Marge en hefboomwerking

De OTC-derivaten die worden gebruikt, kunnen zeer volatiel zijn en kunnen een Subfonds blootstellen aan een hoog risico op verliezen. Het storten van de initiële marge (waarborgsom) om een positie in dergelijke instrumenten te openen, staan een hoge mate van hefboomwerking toe. Afhankelijk van het type instrument, kan hierdoor een relatief kleine schommeling in de prijs van een contract leiden tot een hoge winst of hoog verlies in verhouding tot het bedrag dat daadwerkelijk als initiële marge is gestort, inclusief verliezen die groter zijn dan de gestorte marge.

Liquiditeitsrisico

Transacties in OTC-derivaten kunnen ook een extra liquiditeitsrisico inhouden, omdat er geen beurs of markt is waarop een open positie kan worden gesloten. Het kan onmogelijk zijn om een bestaande positie te liquideren, de waarde van een positie te beoordelen of de risicoblootstelling te beoordelen. In ongunstige marktomstandigheden is het mogelijk dat er vrijwel geen liquiditeit is en er daardoor zeer aanzienlijke prijschommelingen bestaan, waardoor de Intrinsieke waarde van een Subfonds binnen een korte periode aanzienlijk zou kunnen dalen.

Afdekkingen

Het is mogelijk dat een Subfonds niet te allen tijde over gepaste afdekkingen beschikt om de risico's te dekken die voortvloeien uit transacties in derivaten die het Fonds aangaat. Bijgevolg is het mogelijk dat een Subfonds niet in staat is om verliezen die voortvloeien uit die transacties te beperken, of dat het een positie alleen kan sluiten tegen aanzienlijke kosten voor dat Subfonds.

Andere risico's

Politieke risico

De beleggingen van een Subfonds kunnen negatief worden beïnvloed door ontwikkelingen in de landen waarin een dergelijk Subfonds kan beleggen. Dit kan leiden tot een gedeeltelijk of volledig verlies van de beleggingen van dat Subfonds. Dergelijke ontwikkelingen omvatten, zonder beperking, oorlog, burgerlijke onrust, variërend van protesten tot burgeroorlog, veranderingen in de politieke situatie en/of regering van een land, natuurrampen, pandemieën en terroristische acties.

Belangenconflicten

Het is mogelijk dat de Fondsbeheerder, een Beleggingsbeheerder (indien van toepassing), de Titelhouders, de Depotbank, de Bewaarder of een subbewaarder in de loop van zijn bedrijfsvoering belangenconflicten heeft met een Subfonds. In een dergelijk geval zal elk van deze partijen te allen tijde rekening houden met de verplichtingen ten aanzien van dat Subfonds en alles in het werk stellen om ervoor te zorgen dat dergelijke conflicten eerlijk worden opgelost. Met inachtneming van de toepasselijke wetgeving kan elk van de voornoemde, als opdrachtgever of als agent, handelingen met een Subfonds uitvoeren, op voorwaarde dat dergelijke handelingen worden uitgevoerd volgens normale commerciële voorwaarden en zoals tussen onafhankelijke, zakelijke partijen worden onderhandeld.

De Fondsbeheerder, de Beleggingsbeheerder (in voorkomend geval) of enige persoon die met een van hen verbonden is, kan direct of indirect beleggen in beleggingsinstellingen of -rekeningen, en deze beheren of hierover adviseren, die beleggen in activa die ook door een Subfonds kunnen worden gekocht of verkocht. Noch de Fondsbeheerder, noch een Beleggingsbeheerder (in voorkomend geval), noch enige persoon die met een van hen is verbonden, heeft enige verplichting om beleggingskansen die zij gewaar worden aan een Subfonds te melden, of over dergelijke transacties of voordelen die door een van hen worden ontvangen uit een dergelijke transactie verantwoording af te leggen aan een Subfonds (of deze met een Subfonds te delen of een Subfonds hierover te informeren), maar zal dergelijke kansen op billijke basis verdelen tussen een Subfonds en andere klanten.



ESG-risico's

Het ontbreken van normen voor ESG-criteria kan de vergelijkbaarheid van verschillende portefeuilles waarop deze criteria zijn toegepast, bemoeilijken. De selectie van Effecten kan een aanzienlijk element van subjectiviteit inhouden bij het toepassen van ESG-filters. Door het ontbreken van ESG-criteria en normen voor subcriteria, kunnen ESG-factoren die onderdeel uitmaken van de beleggingsprocessen variëren, afhankelijk van de beleggingsthema's, activaklassen, beleggingsfilosofie en de subjectieve toepassing van verschillende ESG-criteria en subcriteria die de portefeuillesamenstelling bepalen. Aangezien "groenwassen" van portefeuilles een structureel impliciet risico vormt, zullen sommige beleggingsondernemingen het ESG-gebied eerder voor marketingdoeleinden benutten dan voor het toepassen van een welgemeende ESG-beleggingsstrategie.

Door het gebruik van ESG-criteria presteert een Subfonds anders dan vergelijkbare Subfondsen die geen gebruik maken van dergelijke criteria. Door de ESG-criteria verschillen de beleggingsselectieprocessen immers. Aangezien de beoordeling van ESG-risico's nog steeds in hoge mate in ontwikkeling is, is het over het algemeen moeilijk om ESG-risico's rechtstreeks als gebruikelijke risico's te meten. Daarom moet de Fondsbeheerder de risico's van het subfonds beheren op basis van indirecte maatstaven voor risico, zoals de (relatieve) scores van bedrijven op een groot aantal ESG-factoren die via gegevensaanbieders op de markt beschikbaar zijn.

Reglementaire en fiscale risico's

De reglementaire omgeving voor beleggingsinstellingen en icbe's in het bijzonder evolueert en veranderingen daarin kunnen een negatieve invloed hebben op het vermogen van een Subfonds om zijn beleggingsstrategieën na te streven. Daarnaast evolueert de reglementaire en fiscale omgeving voor derivaten en gerelateerde instrumenten en technieken, en deze kan onderhevig zijn aan wijzigingen door overheids-, internationale of gerechtelijke acties, wat een negatieve invloed kan hebben op de waarde van de Fondsbeleggingen. Het effect dat een toekomstige reglementaire of fiscale wijziging op een Subfonds kan hebben, is onmogelijk te voorspellen.

Bovendien kunnen onduidelijke regels en voorschriften en tegenstrijdig advies van bijvoorbeeld juridische of fiscale adviseurs leiden tot een schending van regels en voorschriften die van toepassing zijn op een Subfonds en tot een onvolledige invordering van terugvorderbare belastingen leiden. Eventuele sancties en mogelijke gevolgschade aan de reputatie van een Subfonds, de Fondsbeheerder of een andere verbonden persoon kunnen een negatieve impact hebben op de Intrinsieke waarde van een Subfonds en Deelnemingsrechten. De Nederlandse belastingstatus als FBI moet voortdurend voldoen aan de relevante vereisten. Verlies van de FBI-status kan ertoe leiden dat het Fonds met terugwerkende kracht tot het begin van het boekjaar waarin de status verloren gaat, onderworpen wordt aan Nederlandse vennootschapsbelasting tegen de heersende tarieven. Om de FBI-status van het Fonds te behouden, is de Fondsbeheerder bevoegd om inschrijvingen op Deelnemingsrechten of de overdracht van Deelnemingsrechten te weigeren of om Deelnemingsrechten verplicht te laten terugkopen.

Het Fonds heeft de intentie om te profiteren van (eventuele) belastingverdragen tussen Nederland en rechtsgebieden waar de inkomsten van het Fonds vandaan komen. In het algemeen, en vanwege een wijziging in de FBI-status van het Fonds, bestaat er een risico dat dergelijke rechtsgebieden van herkomst weigeren de voordelen van het betreffende belastingverdrag toe te passen. Als gevolg daarvan kan het Fonds onderworpen zijn aan buitenlandse bronbelasting tegen een hoger tarief, of een vrijstelling van bronbelasting verliezen. De fiscale behandeling van het Fonds en/of zijn Beleggers is bovendien onderworpen aan wijzigingen in de geldende Nederlandse en buitenlandse belastingwetgeving.

IT-risico

Het grootste deel van het IT-risico met betrekking tot de beleggingsactiviteiten is uitbesteed aan State Street Bank International Bank GmbH Amsterdam Branch. State Street beperkt dit risico volgens hun Algemene controlekader voor informatietechnologie dat jaarlijks extern wordt gecontroleerd.



BEHEER EN SERVICEPROVIDERS

Fondsbeheerder

ABN AMRO Investment Solutions 3, avenue Hoche, F-75008 Parijs, Frankrijk

ABN AMRO Investment Solutions S.A. (de "Fondsbeheerder") is een naamloze vennootschap (société anonyme) opgericht naar Frans recht op 18 december 1998 en geregistreerd bij het handels- en vennootschapsregister in Parijs onder nr. 410 204 390. De Fondsbeheerder maakt deel uit van de ABN AMRO Groep, die uiteindelijk gedeeltelijk eigendom is van de Nederlandse staat.

De Fondsbeheerder heeft van de AFM een vergunning gekregen als een 'société de gestion de portefeuille' of icbe en heeft van de AFM een vergunning gekregen om aan icbe's in Nederland activiteiten voor collectief portefeuillebeheer aan te bieden met de vrijheid om diensten te verlenen in overeenstemming met de bepalingen van de Richtlijn.

De Fondsbeheerder beheert onder andere icbe-fondsen en andere beleggingsinstellingen waarvan deelnemingsrechten kunnen worden aangeboden in Nederland. De Fondsbeheerder is bevoegd om de volgende activiteiten uit te voeren of te laten uitvoeren:

- collectief portefeuillebeheer namens beleggingsfondsen (icbe's en niet-icbe's)
- beheer van beleggingsfondsen (inclusief de waardering van activa en de registratie van transacties) en
- de marketing en distributie van aandelen/deelnemingsrechten en het uitvoeren van algemeen administratief portefeuillebeheer

Titelhouder

Stichting Juridisch Eigendom ABN AMRO Investment Solutions Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Nederland

Stichting Juridisch Eigendom ABN AMRO Investment Solutions is de entiteit die het eigendomsrecht van de Fondsactiva in handen heeft. De belangrijkste verantwoordelijkheid van de Titelhouder is (i) om, voor rekening en risico van de Beleggers in een Subfonds, de wettelijke eigendomsrechten aan te houden van alle activa en rechten van dat Subfonds, (ii) om als debiteur verplichtingen en aansprakelijkheid van een Subfonds te aanvaarden, en (iii) om op te treden als de contracterende entiteit met betrekking tot alle overeenkomsten die namens het betreffende Subfonds zijn aangegaan. De Titelhouder zal dit doen op aanwijzing van de Fondsbeheerder en speelt een belangrijke rol in de bewaar- en verificatietaken van de Depotbank, maar zal zich niet actief bezighouden met het beheer van de Subfondsen. De Titelhouder kan dezelfde functies en dezelfde activiteiten uitvoeren namens andere toekomstige Subfondsen, maar zal geen andere activiteiten verrichten.

De Titelhouder is een stichting opgericht naar Nederlands recht met statutaire zetel in de gemeente Amsterdam, Nederland en kantoorhoudende te Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Nederland. De Titelhouder is geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 78332397.

Depotbank en Bewaarder

State Street Bank International GmbH Amsterdam Branch, Herikerbergweg 29, Kantoorgebouw Apollo, 1101 CN Amsterdam, Nederland

De Fondsbeheerder heeft State Street Bank International GmbH (Amsterdam branch) aangesteld als depotbank voor het Fonds. De Depotbank is een filiaal van State Street International GmbH, opgericht in Duitsland in 1970. De uiteindelijke eigenaar van de Depotbank is State Street Corporation.

De Depotbank is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds voor zover vereist door en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De Fondsbeheerder en de Depotbank hebben een Bewaarovereenkomst gesloten, waarvan de belangrijkste voorwaarden hieronder worden uiteengezet.



De Depotbank zal alle financiële instrumenten in bewaring houden die kunnen worden geregistreerd op een rekening voor financiële instrumenten geopend in de boeken van de Depotbank en alle financiële instrumenten die fysiek aan de Depotbank kunnen worden geleverd. De Depotbank zal ervoor zorgen dat al deze financiële instrumenten zodanig worden geregistreerd dat ze te allen tijde duidelijk kunnen worden geïdentificeerd als zijnde eigendom van het Fonds in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Voor eventuele Fondsactiva anders dan financiële instrumenten zal de Depotbank het eigenaarschap van het Fonds van dergelijke Fondsactiva verifiëren en een actueel verslag bijhouden van die Fondsactiva. Daarnaast zijn de taken die de Depotbank zal uitvoeren in het kader van zijn functie als volgt: (i) ervoor zorgen dat de verkoop, uitgifte, wederaankoop, terugkoop, annulering en waardering van Deelnemingsrechten wordt uitgevoerd in overeenstemming met de Algemene voorwaarden en de toepasselijke wetgeving; (ii) bewaken en verifiëren van de kasstromen van het Fonds, inclusief betalingen van toetredende en uittredende deelnemers; (iii) bepalen of de (intrinsieke) waarde van het Subfonds correct wordt bepaald, periodiek bepalen of de procedures voor het vaststellen van de Intrinsieke waarde worden gevolgd en waarborgen dat bij transacties met Fondsactiva de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen aan het betreffende Subfonds wordt overgemaakt; (iv) ervoor zorgen dat de inkomsten van het Fonds worden aangewend in overeenstemming met de Algemene voorwaarden en de toepasselijke wetgeving; en (v) uitvoeren van instructies van de Fondsbeheerder, tenzij ze in strijd zijn met de Algemene voorwaarden of de toepasselijke wetgeving.

Beheerder

State Street Bank International GmbH Amsterdam Branch, Herikerbergweg 29, Kantoorgebouw Apollo, 1101 CN Amsterdam, Nederland

State Street Bank International GmbH (handelend via haar Amsterdamse vestiging) is door de Fondsbeheerder aangesteld om op te treden als beheerder voor het Fonds, en daartoe hebben de Beheerder en de Fondsbeheerder de Administratieovereenkomst gesloten.

De taken en functies van de Beheerder omvatten onder andere de berekening van de Intrinsieke waarde en de Intrinsieke waarde per Deelnemingsrecht, de bewaring van alle relevante dossiers met betrekking tot het Fonds zoals vereist in verband met de door het Fonds aangegane verplichtingen krachtens de Administratieovereenkomst, het opstellen en bijhouden van de boeken en rekeningen van het Fonds, en het onderhouden van contact met de Accountant in verband met de controle van de jaarrekening van het Fonds.

De Beheerder is niet direct of indirect betrokken bij de zakelijke aangelegenheden, organisatie, sponsoring of beheer van de Fondsbeheerder of het Fonds of diens Subfondsen, en is niet verantwoordelijk voor de opstelling van dit Prospectus anders dan de opstelling van de bovenstaande beschrijving en aanvaardt geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor enige informatie in dit Prospectus, behalve voor de informatievervalsing die ermee verband houdt.

Transferagent en registerhouder

State Street Bank International GmbH Luxembourg Branch 49, Avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg.

State Street Bank International GmbH (handelend via haar Luxemburgse vestiging) is door de Fondsbeheerder aangesteld om op te treden als registerhouder en transferagent voor het Fonds, en daartoe hebben de Transferagent en de Fondsbeheerder de Transferagentovereenkomst gesloten.

De taken en functies van de Transferagent omvatten de registratie van Beleggers, het bijhouden van de registers, het verlenen van transferagentdiensten met betrekking tot Deelnemingsrechten in het Fonds of diens Subfondsen, zoals mogelijk vereist in het kader van de verplichtingen die zijn aangegaan krachtens de Transferagentovereenkomst, en het verlenen van bepaalde diensten op het gebied van de registratie van Beleggers en transferagentdiensten.

Juridisch en fiscaal adviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Nederland

Adviseur

ABN AMRO Bank N.V. Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Nederland



Beleggingsbeheerder

ABN AMRO Investment Solutions kan, in haar hoedanigheid van Fondsbeheerder, op haar beurt (een deel van of alle) portefeuillebeheertaken van Subfondsen (onder meer) delegeren aan de volgende Beleggingsbeheerders:

- BNP Paribas Asset Management France
1, Boulevard Haussmann, F-75009 Parijs, Frankrijk
Een vennootschap die is opgericht naar Frans recht
- Pictet Asset Management SA
Route des Acacias 60, 1211, 73 Genève, Zwitserland
Een vennootschap die is opgericht naar Zwitsers recht
- Robeco Institutional Asset Management B.V.
Coolsingel 120, 3011 AG, Rotterdam, Nederland
Een vennootschap die in 1929 is opgericht naar Nederlands recht

Accountant

Mazars Accountants N.V. Watermanweg 80, 3001 KC Rotterdam, Nederland

Deze jaarrekening is beschikbaar op <http://www.abnamroinvestmentsolutions.com/>



3. Verslag van de fondsbeheerder

Voor een beschrijving van het beleggingsbeleid, de risico's en de doelstellingen verwijzen wij naar de fondsprofielen per subfonds op de vorige pagina's.

MARKTONTWIKKELINGEN

De zes eerste maanden van 2023 waren positief voor risicovolle activa ondanks enkele externe gebeurtenissen (schuldenplafond, bankencrisis...) en verdere monetaire aanscherpingen. De belangrijkste centrale banken bleven de rente verhogen, maar in een lager tempo dan in 2022. In deze periode verhoogden de ECB en de BoE hun rente met 150 basispunten, terwijl de Fed de verhoging beperkte tot 75 basispunten en de voorkeur gaf aan een 'pauze' in juni. Sinds begin 2023 hebben de drie centrale banken geen duidelijke richtlijnen voor de toekomst bekend gemaakt en besloten ze te kiezen voor een 'data-afhankelijke' benadering.

Van januari tot februari hielpen beter dan verwachte macro-economische gegevens de markten te ondersteunen, omdat beleggers de mogelijkheid om een recessie te vermijden opnieuw beoordeelden. In de VS leken de eerste tekenen van verminderde inflatie te verschijnen, terwijl de arbeidsmarkt zeer sterk bleef met een historisch laag werkloosheidspercentage. In Europa leek de inflatie nog niet haar hoogtepunt te hebben bereikt, maar voorlopende indicatoren toonden aan dat de economie veerkrachtig is, met name de opnieuw expansieve PMI's. Ondertussen was de heropening van de Chinese markt een andere positieve factor voor de wereldwijde vraag- en aandelenmarkten. Nu er van deze ontwikkeling wordt geprofiteerd en nu de angst voor de energiecrisis en het 'harde landing'-scenario wegebt, deden Europese aandelen het beter dan de Amerikaanse markt.

Onrust in de banksector, veroorzaakt door het faillissement van drie regionale banken in de VS, had in maart de boventoon. De vertrouwenscrisis trof de Europese banken toen Credit Suisse bijna omviel en werd overgenomen door UBS, maar de angst voor systeemrisico's werd sterk afgezwakt door interventie van de overheid. Aldus steeg de verwachte volatiliteit op de aandelenmarkten lichtjes, alvorens terug te keren naar een regime van laag risico. De volatiliteit op de obligatiemarkten steeg echter tot een niveau dat sinds de financiële crisis van 2008 niet is voorgekomen.

De daaropvolgende maanden verschaften gemengde gegevens, waarvan sommige wezen op een recessie en andere op een 'zachte landing'. De Amerikaanse economie kende een solide groei dankzij de dienstensector en de aanhoudende consumptie, terwijl de productiesector bleef krimpen. Tegelijkertijd bleef de arbeidsmarkt erg krap, zoals blijkt uit de vacature- en werkloosheidscijfers. In de eurozone leek de inflatie te dalen, maar de economie kwam in het eerste kwartaal in een technische recessie terecht, voornamelijk doordat de Duitse economie sterk afzwakte. Gelijktijdig verslechterden de kredietvoorwaarden verder in zowel de VS als de EU, als gevolg van het beleid van de centrale banken. Na aanvankelijk te hebben geprofiteerd van de heropening de Chinese markt, had de Chinese economie moeite om zich volledig te herstellen, en stelden de economische cijfers teleur.

Gedurende de periode bleef de verwachte en gerealiseerde volatiliteiten in een regime van laag risico, met een markt die schijnbaar ongevoelig was voor de invloed van macro-economische gegevens. Door deze rustigere omstandigheden konden de aandelenmarkten reageren op nieuws over kunstmatige intelligentie, dat vooral ten goede kwam aan technologiebedrijven. Als gevolg hiervan wist de Amerikaanse markt de achterstand op zijn Europese tegenhanger in te halen die ze het jaar ervoor hadden opgelopen.

Van januari tot juni steeg de SP500 met 16,9% en de Euro Stoxx index met 19,2%. De verwachte volatiliteit daalde, de VIX en de V2X daalden beide naar 13,6 eind juni. De rente daalde licht: -16,8 basispunten voor de Duitse 10Y op 2,394% en -2,2 basispunten voor de Amerikaanse 10Y op 3,809%. De Amerikaanse dollar verloor 1,9% ten opzichte van de euro, terwijl de WTI met 12% daalde naar \$ 70,64.

Vooruitzichten

Het voornaamste scenario blijft een 'zachte landing' met enig neerwaarts risico. De inflatie zou moeten blijven verminderen en op korte termijn zullen de ECB en de Fed de renteverhogingen waarschijnlijk pauzeren. De beslissingen van de centrale bankiers worden nog steeds per vergadering genomen.

Voorlopig wordt de Amerikaanse economie ondersteund door solide consumentenbestedingen. Op middellange termijn zouden twee tegengestelde krachten moeten botsen: stijgingen van de reële lonen zullen de vraag blijven ondersteunen, terwijl het wegslijten van overtollig contant geld dat tijdens de crisis is opgebouwd, de vraag zou moeten drukken.



De eurozone zal waarschijnlijk een sterkere vertraging kennen dan de VS, waarbij vooral de Duitse economie het tempo zal drukken. De eurozone zou deze winter echter een energiecrisis moeten kunnen vermijden, daar de gasreserves nog bijna vol zijn.



DIVIDENDBELEID

Jaarlijks kan het Fonds voor een Subfonds met een winstuitkering komen, die gelijk wordt verdeeld over alle Deelnemingsrechten van het Subfonds. Het bedrag van deze uitkering zal naar eigen goeddunken door de Fondsbeheerder worden bepaald.

Naast de jaarlijkse uitkering kan het Fonds voor een Subfonds uiterlijk binnen acht (8) maanden na het einde van het boekjaar van het Fonds een aanvullende winstuitkering doen, die gelijk wordt verdeeld over alle Deelnemingsrechten van dat Subfonds, voor zover vereist om de Nederlandse belastingstatus van het Subfonds als een FBI te handhaven. Als de winstreserves van het Subfonds onvoldoende zijn om een dergelijke uitkering te doen, kan die uitkering worden gefinancierd uit het toegezegde kapitaal. De Fondsbeheerder kan naar eigen goeddunken beslissen om verdere uitkeringen uit het Fonds te doen.

Uitkeringen worden uitgekeerd aan Beleggers uiterlijk binnen vier (4) maanden na de datum van bekendmaking door de Fondsbeheerder. Alle uit te keren uitkeringen, de samenstelling van de uitkering en de betalingsmethode zullen aan de Beleggers worden meegedeeld. Deze kennisgeving zal aan Beleggers worden verstrekt en op de website worden gepubliceerd.

DUURZAAMHEID

Bestuur van ABN AMRO Investment Solutions

Duurzaamheid vormt de kern van onze organisatie en het Bestuurscollege is betrokken bij de SRI-commissie. Versterking van de Raad van Bestuur en het Bestuurscollege om de digitalisering van AAIS, de overgang naar nieuwe bewakings- en controletools en de implementatie van nieuwe expertise te versnellen. Deze nieuwe dynamiek heeft de AAIS-teams in staat gesteld centra voor expertise, interne bewaking en klantrapportage te ontwikkelen, rekening houdend met transparantie over duurzaamheidsindicatoren. Het opstellen van deze rapporten is begin 2023 uitgesteld, omdat AAIS was genoodzaakt om over te stappen naar een nieuwe leverancier. In september besloot AAIS een offerteaanvraag te starten om alle rapportagebehoeften te kunnen dekken (niet alleen ESG-rapporten) en de dienstverlening aan klanten te kunnen verbeteren.

Regelgeving inzake verantwoorde finance

Speciale interne werkgroepen voor implementatie, inclusief externe resources. Sterke interne mobilisatie van alle AAIS-teams rond de implementatie van niveau 1 van de Europese SFDR: i. classificatie van beleggingsproducten onder art. 6 (niet-ESG), art. 8 (ESG-producten) en art. 9 (duurzame producten) ii. bijwerken van al onze beleidslijnen iii. bijwerken van onze website (ESG-rubriek) iv. bijwerken van alle pre-contractuele documenten v. interne training over SFDR- en ESG-kwesties, enz.

JAARLIJKS DUURZAAMHEIDSVERSLAG VOOR 2022

Met ingang van 10 maart 2021 is de door de Europese Unie ingevoerde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR bestaat uit 20 artikelen waarin diverse openbaarmakingsvereisten voor financiëlemarktdeelnemers (FMP) en financieel adviseurs (FA) op het niveau van entiteit, dienst en product worden geïntroduceerd. De SFDR streeft ernaar om op gestandaardiseerde wijze meer transparantie te verstrekken over duurzaamheid binnen de financiële markten, om groenwassen te voorkomen en te zorgen voor vergelijkbare informatie.

In het licht van deze regelgeving identificeert de beheermaatschappij, ABN AMRO Investment Solutions (AAIS), zich in 2021 als een financiëlemarktdeelnemer (FMP). AAIS heeft zijn Beleid inzake duurzaam beleggen herzien om er de SFDR-vereisten van niveau 1 in op te nemen en heeft de duurzaamheidsrubriek van zijn website bijgewerkt (met onder meer de duurzaamheidsrisico's, het beloningsbeleid, een verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten (PAI), engagement en stemrecht). De informatie heeft betrekking op de Beheermaatschappij (AAIS op "entiteitsniveau") en de Beleggingsproducten (Fondsen beheerd door AAIS). AAIS heeft zijn fondsen ingedeeld in de door het SFDR vastgestelde categorieën (art.6, art.8 en art.9).

Naast het SFDR heeft het AAIS ook niveau 1 van de Taxonomieverordening geïmplementeerd door fondsen te identificeren die in hun beleggingsproces rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (d.w.z. met betrekking tot 1. beperking van de klimaatverandering en 2. aanpassing aan de klimaatverandering).



OP HET NIVEAU VAN DE BEHEERMAATSCHAPPIJ

Met inachtneming van de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN (UN PRI), en dus met zijn Beleid inzake duurzaam beleggen, zal AAIS, de Beheermaatschappij, rechtstreekse beleggingen uitsluiten in effecten die zijn uitgegeven door bedrijven die betrokken zijn bij zeer controversiële activiteiten (zoals de productie van tabak, de productie van controversiële wapens), evenals bedrijven die de beginselen van het Global Compact van de VN niet naleven. Deze uitsluitingsregels fungeren als E/S-garanties en om een basisniveau van goede bestuurspraktijken te garanderen. Ze zijn van toepassing op alle subfondsen (inclusief subfondsen die niet zijn geclassificeerd als SFDR-artikel 8 of 9) en hun directe beleggingen.

Daarnaast passen subfondsen die in aanmerking komen als SFDR-artikel 8 of -artikel 9 een benadering op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur toe die is gebaseerd op de combinatie van uitsluitingsregels, positieve screening en actieve betrokkenheid (engagementinspanningen en uitoefenen van stemrecht, in overeenstemming met de richtlijnen voor engagement en het stembeleid van AAIS):

De Beheermaatschappij heeft verschillende ESG-inzetniveaus gedefinieerd:

SFDR-categorie	ESG-inzetniveau	Past uitsluitingen toe	Past milieu-/maatschappelijke screening toe
Artikel 9	Sterk	Ja, verhoogd	Ja
Artikel 8	Gemiddeld	Ja, verhoogd	Ja
Artikel 6	Weinig	Ja, basis	Nee

Lijst van onze due diligences die ons hebben geleid tot het categoriseren van onze beleggingsproducten:

Criteria	Onze classificatie	Impactbelegging Art.9	ESG-leidinggevenden ESG-integratie Art. 8	Andere producten Art.6
		Sterk engagement	Gemiddeld engagement	Weinig/Geen engagement
ESG-prestatiedoelstellingen		Voldoen	Voldoen	-
Duurzaamheidsfactoren (ESG)		Voldoen	Voldoen	Uitleggen
Breng geen aanzienlijke schade aan		Voldoen	-	-
Goede bestuurspraktijken		Voldoen	Voldoen	-
Beloningsbeleid		Voldoen	Voldoen	Uitleggen
Duurzaamheidsrisico		Voldoen	Voldoen	Voldoen
Uitsluitingen		Voldoen/Uitleggen set 2	Voldoen set 2	Voldoen set 1
Engagement		Voldoen	Voldoen	-
Stemmen bij volmacht		Voldoen	Voldoen	Uitleggen

*: Verzamelnaam voor onderwerpen en kwesties op het gebied van milieu, maatschappij, mensenrechten, corruptiebestrijding, omkoping en andere kwesties

** : Het vereiste niveau van volledigheid verschilt naargelang de classificatie

(Bron: Duurzaam beleggingsbeleid van AAIS)



Lijst met uitsluitingen:

Uitgesloten activiteit/sector*	Omzetdrempelwaarde	Art.6 Set 1	Art. 8/9 Set 2
Controversiële wapens	0%	X	X
Global Compact van VN, niet-nalevende bedrijven	0%	X	X
Productie van wapens - defensiecontracten (bewapening)	0% voor alle, behalve voor militaire aanbestedingen voor producten en/of diensten in verband met wapens (drempel: 5%)	-	X
Kleine militaire en civiele wapens			
Tabaksproductie (telers en fabrikanten)	0%	X	X
Kansspelen	5%	-	X
Volwassenentertainment (bijv. pornografie)	5%	-	X
Dierlijk bont en speciaal leer	5%	-	X
Ggp's	5%	-	X
Dierproeven	Kwalitatieve beoordeling (garanderen dat praktijken voldoen aan de gemiddelde sectornormen)	-	X
Cannabis voor recreatieve doeleinden	5%	-	X
Boringen in het noordpoolgebied, gas- en teerzandwinning	5%	-	X
Steenkoolwinning	5%	-	X
Bedrijven die betrokken zijn (meer dan 15% van de totale omzet) bij de energieopwekking uit stoomkolen	15%	-	X
Bedrijven die betrokken zijn (meer dan 50% van de totale omzet) bij de handel en/of groothandel in tabak	50%	-	X

* Set van uitsluitingen die van toepassing zullen zijn in 2021; de lijst van uitsluitingen en drempels kan evolueren.

⁷ Wij kunnen beleggen in externe fondsen die lagere normen hanteren.

⁸ Fondsen die onze criteria toepassen om geclassificeerd te worden volgens de SFDR onder artikel 8 en 9.

⁹ Sommige fondsen (Art. 9) kunnen met opzet afwijken van de uitsluitingsregels.

Normatieve uitsluitingen	Art.9	Art.8	Art.6
Landen die internationale normen schenden en internationale sancties zijn opgelegd	X	X	X
Landen die de volgende verdragen niet hebben geratificeerd, in overeenstemming met de Global Compact-beginselen van de VN: - het Verdrag inzake de Niet-verspreiding van Kernwapens - de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering (2015) - het IAO-verdrag 182 inzake kinderarbeid	X Uitzondering voor Groene/Sociale obligaties (uitleggen)	X Uitzondering voor Groene/Sociale obligaties (uitleggen)	-

(Bron: Duurzaam beleggingsbeleid van AAIS)

OP ABN AMRO FGR NIVEAU

We classificeren onze fondsen volgens de categorieën gedefinieerd door de SFDR. De volledige lijst van deze fondsen vindt u onderaan deze pagina.

Ons volledig assortiment beleggingsproducten werd opgedeeld in drie groepen:

Duurzame beleggingsproducten (SFDR artikel 9)

Deze producten moeten een expliciete duurzame doelstelling hebben. Ze moeten voldoen aan “de duurzaamheidstest”:

- 1) Het product moet een ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling hebben
- 2) De belegging doet geen significant afbreuk aan een andere duurzaamheidsdoelstelling;
- 3) en de onderneming waarin wordt belegd moet blijf geven van goede bestuurspraktijken.



Fondsen die vallen onder artikel 9 vereisen een degelijke rapportering waaruit blijkt dat het fonds aan zijn doelstellingen beantwoordt.

ESG-beleggingsproducten (SFDR artikel 8)

Producten die in aanmerking komen op grond van artikel 8 zijn verplicht om ESG-kenmerken te promoten. Net als Artikel 9-ondernemingen (of landen) waarin wordt belegd, moeten Artikel 8-beleggingen blijken geven van goed bestuur. Ook hier moet een degelijke verslaglegging voorhanden zijn om aan te tonen dat het fonds doet wat het beoogt te doen. Voor zowel Artikel 8- als Artikel 9-fondsen geldt een negatieve screening op activiteiten die ABN AMRO Investment Solutions vanuit reputatie-oogpunt als te riskant beschouwt en/of die niet afgestemd zijn op onze waarden (naast de uitsluitingen die onder Artikel 6-producten worden vermeld). Artikel 8-fondsen streven bovendien doorgaans naar een hogere ESG-score van de portefeuille dan die van het beleggingsuniversum/benchmark.

Naast een eigen reeks uitsluitingen past elk fonds, ongeacht of valt onder art. 9 of art. 8 van de SFDR, een positieve screening op duurzaamheid toe (best-in-class, best-in-universe, best-efforts en combinatie) op basis van verschillende ESG-factoren en/of duurzame thema's. Het subfonds profiteert van het duurzame beleggingsbeleid van AAIS en van het op maat gemaakte beleid inzake verantwoord beleggen van de externe beleggingsbeheerder of adviseur.

Subfondsen die vallen onder artikel 8 en 9 nemen duurzaamheidsrisico's in aanmerking zoals gedefinieerd door de Beheermaatschappij en kunnen gebruikmaken van additionele screenings uitgevoerd door de beleggingsbeheerder

Overige producten (SFDR Artikel 6)

Artikel 6-fondsen zijn niet-duurzame fondsen, maar in de meeste gevallen zullen zij rekening houden met duurzaamheidsrisico en voldoen aan de reeks minimale uitsluitingen van de beheermaatschappij. Duurzaamheidsrisico is "een gebeurtenis of omstandigheid op het vlak van milieu, maatschappij of bestuur dat een aanzienlijke negatieve impact zou hebben op de waarde van de belegging" (SFDR Artikel 3). Producten die vallen onder artikel 6 houden rekening met duurzaamheidsrisico's om potentiële negatieve financiële gevolgen voor hun portefeuilles te beoordelen. Daarnaast wordt bij producten die vallen onder artikel 6 die op de platforms van ABN AMRO Investment Solutions worden aangeboden, rekening gehouden met minimale waarborgen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Zoals alle fondsen die op het platform van AAIS zijn opgenomen, sluiten deze fondsen controversiële landen, controversiële wapens, bedrijven die de 10 principes van het Global Compact van de VN niet naleven en tabakstellers en -fabrikanten uit.

Subfondsen die vallen onder artikel 6 nemen duurzaamheidsrisico's in aanmerking aangezien ze de minimale uitsluitingsregels van de Beheermaatschappij hanteren (teneinde te voorkomen dat er wordt belegd in activiteiten met slechte praktijken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur, mensenrechten en in controversiële activiteiten waarvan wordt gemeend dat ze een aanzienlijk negatief duurzaamheidseffect hebben)

Taxonomieverordening, niveau 1

Context: De regeling introduceert het concept van "ecologisch duurzame belegging" (aan de hand van 6 doelstellingen) en van "in aanmerking komen" en "afstemming". Niveau 1 richt zich op de 2 volgende doelstellingen: beperking van klimaatverandering en aanpassing van klimaatverandering.

Een activiteit komt in aanmerking wanneer het aanzienlijk bijdraagt aan het/de doelstelling(en).

Een activiteit is "afgestemd" als het voldoet aan de volgende criteria:



Identificatie van de subfondsen waarvan het beleggingsproces activiteiten omvat die afgestemd zijn op de Taxonomie: Momenteel streeft geen enkel subfonds ernaar op de Taxonomie te zijn afgestemd.

Waarom vallen de subfondsen niet onder de Taxonomieverordening? De beleggingsprocessen van andere subfondsen houden geen rekening met de criteria in verband met de EU-taxononomieverordening inzake ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de beperking van de klimaatverandering en/of de klimaattransitie. Ze kunnen beleggen in dergelijke activiteiten maar dat is niet de intentie.



BIJLAGE: classificatie van de subfondsen van het ABN AMRO FGR met betrekking tot de EU-SFDR en de Europese Taxonomieverordening.

Naam van het Subfonds	Artikel 6 SFDR	Artikel 8 SFDR	Artikel 9 SFDR	Artikel 9 Taxonomie	Taxonomie-publicatie
ABN AMRO Aegon Global Impact Equities			X		
ABN AMRO BNP Paribas Disruptive Technology Equities		X			
ABN AMRO Pictet Global Environmental Equities		X			
ABN AMRO Robeco Global Consumer Trends Equities		X			

Herziening van het stembeleid van AAIS

De richtlijnen van ons nieuwe stembeleid zijn toegepast. Dit beleid ondersteunt de overgrote meerderheid van sociale en milieuplossingen in overeenstemming met onze ambities om koploper te zijn en het beleid van ABN AMRO.

Herziening van ons beleid waarin ESG-criteria zijn opgenomen

Formalisering van het beleid inzake verantwoord beleggen, inclusief richtlijnen voor engagement, uitsluitingen en verklaringen inzake defensie en klimaat (uitfasering van steenkool) om onszelf bij de best practices op de markt te scharen.

Engagement

In overeenstemming met onze engagementrichtlijnen hebben we ons eerste jaarlijkse engagementrapport op onze website gepubliceerd. Dit is een geaggregeerd rapport waarin verslag wordt gedaan van alle belangrijkste acties die door onze gedelegeerde externe Portefeuillebeheerders zijn ondernomen.

Het rechtstreeks benaderen van bedrijven waarin wordt belegd, is de verantwoordelijkheid van de gedelegeerd beleggingsbeheerder (of adviseur), aangezien specifieke doelstellingen op het gebied van engagement afhangen van de beleggingsstrategie van het fonds en de rol die ESG-criteria spelen. Een fonds dat een bijdrage wil leveren aan het terugdringen van broeikasgassen kan op een andere manier met de participaties in zijn portefeuille in dialoog treden dan een fonds dat zich toelegt op mensenrechten. Voort kan een fonds dat een waardebenadering hanteert op een andere manier in dialoog treden dan een fonds met een groeibenadering. Portefeuillebeheerders brengen jaarlijks verslag uit aan ABN AMRO Investment Solutions over hun engagementinspanningen.

Herziening van ons beleid waarin ESG-criteria zijn opgenomen

Het Beleid inzake duurzaam beleggen is bijgewerkt, inclusief: Stembeleid, engagementrichtlijnen, uitsluitingsverklaring, verklaringen inzake defensie en klimaat (uitfasering steenkool), verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impact, PAI).



STEMBELEID

Stemmen bij volmacht is de verantwoordelijkheid van ABN AMRO Investment Solutions. AAIS werkt samen met ISS Governance, dat stemadviezen geeft in lijn met het stembeleid van AAIS (een aangepaste versie van het ISS Governance International SRI Policy). Uit de gespecialiseerde beleidslijnen van ISS heeft AAIS de beleidslijn gekozen waarmee AAIS het meest vooruitstrevend kan zijn op het gebied van milieu en sociale kwesties, wat inhoudt dat AAIS de overgrote meerderheid van de E&S-resoluties zal ondersteunen.

De Fondsbeheerder heeft een stembeleid aangenomen waarin de algemene regels voor de uitoefening van stemrechten op aandelen in diens portefeuilles en die van de Subfondsen zijn uiteengezet. Als onderdeel van de ABN AMRO Groep heeft de Fondsbeheerder een aangepast stembeleid aangenomen in overeenstemming met de toezeggingen van de ABN AMRO Groep, zoals gedefinieerd door de PRI-beginselen van de VN, waarin rekening wordt gehouden met ESG-kwesties met het oog op de beste langetermijnbelangen van de Beleggers. Het stembeleid geldt voor emittenten van Effecten in portefeuilles van alle regio's, voor het grootste deel van de aanzienlijke posities in zijn portefeuilles, inclusief die van de Subfondsen, en voor posities die zijn gedeponeerd bij alle bewaarinstellingen waarmee de Fondsbeheerder werkt. De benadering van corporate governance door de Fondsbeheerder wordt uitgedrukt via een stembeleid dat zich ontwikkelt binnen het kader van de PRI-beginselen van de VN, en dat er ook naar streeft rekening te houden met de ESG-benadering van de Fondsbeheerder.

Een maatschappelijk verantwoord beleggingsteam is verantwoordelijk voor de implementatie, bewaking, evaluatie en ontwikkeling van het stembeleid. Het team vertrouwt op ISS Governance (<https://www.issgovernance.com/>) voor stemadviezen en is verantwoordelijk voor de uitoefening van stemrechten.

Het stembeleid en het jaarverslag kunnen worden geraadpleegd op het hoofdkantoor van de Fondsbeheerder of op de website (<https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/nl/footer/wettelijke-vermeldingen.html>).

BELONINGSBELEID VAN DE BEHEERMAATSCHAPPIJ

Het beloningsbeleid van de Beheermaatschappij is in overeenstemming met, en draagt bij aan, een gezond en doeltreffend risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die niet te verenigen zijn met het risicoprofiel, het reglement of de statuten van de beheerde fondsen.

Het beloningsbeleid weerspiegelt de doelstellingen van de Beheermaatschappij op het vlak van deugdelijk bestuur en duurzame waardeschepping op lange termijn voor de aandeelhouders. Het beloningsbeleid is ontworpen en ingevoerd om:

- het realiseren van de strategie en de doelstellingen van de Beheermaatschappij actief te ondersteunen;
- het concurrentievermogen van de Beheermaatschappij in de markten waarin deze actief is, actief te ondersteunen;
- high-performing en gemotiveerde medewerkers te kunnen aantrekken, opleiden en behouden.

Werknemers van de Beheermaatschappij worden een competitief en op de markt afgestemd beloningspakket aangeboden waarbij vaste vergoedingen een belangrijk onderdeel van het totaalpakket zijn. De beginselen van het beloningsbeleid worden regelmatig geëvalueerd en aangepast aan het veranderende wettelijke kader. Het beloningsbeleid is goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij.



Details van het actuele beloningsbeleid, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een beschrijving van de manier waarop de beloning en voordelen worden berekend, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor toekenning van de beloning en voordelen, met inbegrip van de samenstelling van de beloningscommissie, indien een dergelijke commissie bestaat, zijn te vinden op de volgende website, zodra laatstgenoemde is goedgekeurd door de AFM: www.abnamro.com/en/investmentsolutions/fund-range/index.html. Een afschrift op papier van het beloningsbeleid zal op verzoek gratis ter beschikking worden gesteld.

Het totaalbedrag aan beloningen uitbetaald door de Beleggingsbeheerder en Subbeleggingsbeheerders zijn gedateerd 31 december 2021. Vaste beloning € 19.539.683 Variabele beloning € 23.594.326. De totale beloning kan worden opgedeeld in de beloning voor de beheermaatschappij en de gedelegeerde beleggingsbeheerders die de activa van de subfondsen beheren.

Beleggingsbeheerder	Aantal medewerkers	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Identified Staff	11	1.691.833	721.500
Overige	72	5.351.855	748.575
ABN AMRO Investment Solutions	83	7.043.688	1.470.075

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Robeco	40.000	25.000
Pictet	12.434.645	22.050.761
BNP	21.350	48.490

De beloning voor ABN AMRO Investment Solutions is gebaseerd op het beloningsrapport van 2021.

De beloningen van de gedelegeerde beheerders vertegenwoordigen enkel Identified Staff.

Het beloningsbeleid van ABN AMRO Investment Solutions is beschikbaar op de website <https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/nl/footer/wettelijke-vermeldingen.html>

RISICOBELID EN RISICOBEEER

Het risicobeheer dekt de volgende risico's:

- Marktrisico
- Liquiditeitsrisico
- Tegenpartijrisico
- Concentratierisico (inclusief dekkingsrisico)
- Operationeel risico

VERKLARING INZAKE INTERNE BEHEERSING

De Fondsbeheerder heeft de administratieve organisatie en de interne beheersmaatregelen gedocumenteerd in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht (de "Wft") en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo").

In de loop van het jaar hebben we de verschillende aspecten van de activiteiten van de FGR bekeken en hebben we niets gevonden waardoor we zouden kunnen concluderen dat de administratieve organisatie en het systeem van interne beheersmaatregelen niet voldoen aan de vereisten van de voorschriften. Verder is het niet onze bevinding dat de administratieve organisatie en interne beheersmaatregelen ineffectief zijn of dat ze niet functioneren in overeenstemming met hun beschrijving.

Op basis van het bovenstaande verklaren wij als Fondsbeheerder van de FGR dat wij in het bezit zijn van een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersmaatregelen. Verder kunnen wij met een redelijke



mate van zekerheid verklaren dat de administratieve organisatie en het stelsel van interne beheersmaatregelen gedurende het jaar effectief en in overeenstemming met hun beschrijving werden uitgevoerd.

Parijs, 31 augustus 2023

Dhr. François-Xavier Gennetais, Chief Executive Officer
ABN AMRO Investment Solutions



4. Jaarrekening

4.1 Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
ACTIVA			
Vlottende activa			
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>			
Aandelenbeleggingen	1	449.616.765	411.250.896
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		449.616.765	411.250.896
<u>Debiteuren</u>			
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		907.404	15.819
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		102.954	71.273
Overige te ontvangen bedragen		459.525	411.623
Debiteuren		1.469.883	498.715
<u>Contanten en kasequivalenten</u>			
Banktegoeden		9.242.110	6.318.132
Contanten en kasequivalenten		9.242.110	6.318.132
Totaal activa		460.328.758	418.067.743
PASSIVA			
Vlottende passiva			
<u>Te betalen posten</u>			
Te betalen voor gekochte effecten		1.284.242	0
Te betalen voor ingekochte aandelen		706.098	161.756
Te betalen voor inkomensspreiding		0	0
Te betalen aan kredietinstellingen (debetstand bij bank)		0	0
Debetstand bij makelaar		0	0
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	211.564	231.573
Te betalen aan Beleggingsbeheerder		0	0
Opgelopen kosten en overige schulden	2	59.028	56.299
Te betalen posten		2.260.932	449.628
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		2.260.932	449.628
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		458.067.826	417.618.115

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



4.2 Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Baten			
Dividendbaten		3.524.562	2.997.439
Overige inkomsten		340	149
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst- en-verliesrekening	1	53.691.216	-113.183.670
Futurescontracten		0	0
Valutatermijncontracten		0	0
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		-48.806	-2.497
Totaal baten/(verlies)		57.167.312	-110.188.579
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-1.360.298	-1.296.664
Overige kosten	2	-347.369	-349.708
Rentelasten		12.521	-37.639
Totaal kosten		-1.695.146	-1.684.011
Bedrijfswinst/(-verlies)		55.472.166	-111.872.590
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		-1.778.504	-3.811.300
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		53.693.662	-115.683.890
Bronbelastingen		-237.736	-331.661
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		53.455.926	-116.015.551

Als gevolg van de aard van de activiteiten van het fonds zijn er geen andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten geboekt over de verslagperiode. De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



4.3 Overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	412.546.505	475.819.271
Inkomsten uit uitgifte aandelen	35.295.016	36.118.680
Terugkoop van aandelen	-48.301.229	-144.547.718
Eindsaldo	399.540.292	367.390.233
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	107.033.018	14.148.276
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	-103.739.914	94.572.232
Eindsaldo	3.293.104	108.720.508
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	-101.961.410	98.383.532
Dividenduitkeringen	-1.778.504	-3.811.300
Overgeboekt naar overige reserves	103.739.914	-94.572.232
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	55.234.430	-112.204.251
Eindsaldo	55.234.430	-112.204.251
TOTAAL NETTOVERMOGEN	458.067.826	363.906.490



4.4 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	53.455.926	-116.015.551
Correctie voor Rentebaten en rente uit financiële activa AFVTPL		
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		
Dividendbaten	-1.746.058	813.861
Bronbelastingen	237.736	331.661
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	-53.691.216	113.183.670
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	48.806	2.497
	-1.694.806	-1.683.862
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	888.034	2.584.530
Aankopen	-66.842.689	-56.844.660
Verkopen	82.168.036	169.390.833
Cash aangewend voor operationele activiteiten	14.518.575	113.446.841
Ontvangen rente		
Ontvangen dividenden	3.066.513	2.080.401
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	17.585.088	115.527.242
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	-1.606.091	0
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	35.295.016	36.118.680
Inkoop van terug te nemen aandelen	-48.301.229	-144.547.718
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-14.612.304	-108.429.038
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	2.972.784	7.098.204
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	6.318.132	6.454.021
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-48.806	-2.497
Contanten en kasequivalenten per einde van de periode	9.242.110	13.549.728



4.5 Toelichtingen bij de jaarrekening

Algemene informatie

ABN AMRO FGR is een *beleggingsfonds* in de zin van deel 1:1 van de DFSA. Het Fonds is een paraplufonds voor gemene rekening van het open type dat is opgericht naar Nederlands recht en op 7 oktober 2020 is erkend als icbe, en bestaat uit een of meer Subfondsen. Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een contractuele overeenkomst sui generis tussen de Fondsbeheerder, de Titelhouders en elk van de Beleggers afzonderlijk, welke betrekking heeft op de Fondsactiva en de Fondsverplichtingen die zijn verworven of aangegaan door de Fondsbeheerder of de Titelhouders voor rekening en risico van de Beleggers. De Titelhouders, een stichting, is de juridisch eigenaar die namens een Subfonds de wettelijke eigenaar is van de Fondsactiva en de Fondsverplichtingen van elk Subfonds op zich neemt. Daartoe voert de Titelhouders afzonderlijke administraties voor de Fondsactiva en de Fondsverplichtingen van elk Subfonds waarvoor deze optreedt als wettelijke eigenaar.

De subfondsen van de FGR zijn gescheiden. Er zijn geen onderlinge afhankelijkheden tussen de vier subfondsen en geen onderlinge verhoudingen tussen de vier subfondsen en de FGR. Het gecombineerde financiële overzicht van de FGR is dan ook het resultaat van de samenvoeging van de cijfers van de vier subfondsen in één overzicht.

Het Fonds is een paraplufonds, wat betekent dat het Fonds kan bestaan uit verschillende onderstaande Subfondsen:

- Aegon Global Impact Equities
- BNP Paribas Disruptive Technology Equities
- Pictet Global Environmental Equities
- Robeco Global Consumer Trend Equities

De volgende aandelenklassen werden geïntroduceerd:

ISIN	Naam van het Subfonds	Aandelenklasse Naam	Aandeel Valuta	Cap/Dis	Introductiedatum aandelenklasse
NL0015530262	BNP Paribas Disruptive Technology Equities	C	EUR	DIS	05-11-2020
NL0015530239	Pictet Global Environmental Equities	C	EUR	DIS	05-11-2020
NL0015530189	Aegon Global Impact Equities	C	EUR	DIS	01-12-2020
NL0015614694	Aegon Global Impact Equities	CN	EUR	DIS	01-12-2020
NL0015530296	Robeco Global Consumer Trends Equities	C	EUR	DIS	03-12-2020

Grondslagen voor financiële verslaggeving

De belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving die zijn toegepast bij de opstelling van deze jaarrekening staan hieronder uiteengezet. Deze grondslagen zijn consistent toegepast gedurende de gehele gepresenteerde periode, tenzij anders vermeld.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de financiële overzichten

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de EU (IFRS-EU) en de bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet financieel toezicht (Wft). De jaarrekening is opgesteld volgens de grondslag van historische kosten, zoals gewijzigd door de herwaardering van financiële activa en financiële passiva (inclusief financiële derivaten) tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening.

Per 1 januari 2022 zijn er geen nieuwe normen of wijzigingen in normen of interpretaties van kracht die een wezenlijk effect hebben op de jaarrekening van het Fonds.

Deze jaarrekening is opgesteld op basis van de veronderstelling dat de continuïteit van de entiteit gewaarborgd is.

Na 1 januari 2022 zijn er een aantal nieuwe normen, wijzigingen in normen en interpretaties van kracht voor jaarlijkse perioden die niet vervroegd zijn toegepast bij de opstelling van deze jaarrekening. Geen van deze zal naar verwachting een wezenlijk effect hebben op de jaarrekening van het Fonds.



De jaarrekening is door de Raad van Bestuur van het Fonds goedgekeurd voor uitgifte op 28 april 2023

Omrekening van vreemde valuta's

Functionele valuta en presentatievaluta

Deze jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele valuta van het Fonds. Alle bedragen zijn in euro, tenzij anders aangegeven.

De jaarrekening wordt voor elk van de Subfondsen gepresenteerd in de functionele valuta van het Subfonds en het gecombineerde Resultatenoverzicht en Overzicht van vermogensmutaties wordt gepresenteerd in euro, op basis van de wisselkoers die van kracht was op de datum van deze financiële overzichten.

De beleggingen en transacties van het Fonds luiden in verschillende valuta's, zoals de euro, Amerikaanse dollar, Canadese dollar, Hongkongse dollar, Japanse yen, Zweedse kroon, Deense kroon, Britse pond en Zwitserse frank.

Inschrijvingen en terugkopen door beleggers worden vastgesteld op basis van de intrinsieke waarde en ontvangen en betaald in euro. De kosten (inclusief beheervergoedingen, bewaarlonen en administratiekosten) luiden en worden voornamelijk betaald in euro. Dienovereenkomstig heeft het management vastgesteld dat de functionele valuta van het Fonds de euro is.

Mutaties en saldi

Valutatransacties worden omgerekend naar de functionele valuta op basis van de wisselkoersen die gelden op de transactiedata. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta op basis van de wisselkoers die geldt op de datum van het overzicht van de financiële positie.

Valutatransacties worden omgerekend naar de functionele valuta op basis van de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie of de datum van waardering wanneer items opnieuw zijn beoordeeld. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta op basis van de wisselkoers die geldt op de datum van het overzicht van de financiële positie. Valutaomrekeningswinsten en -verliezen worden als nettovalutaresultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Financiële activa en financiële passiva

Classificatie

Het Fonds classificeert zijn beleggingen op basis van zowel het bedrijfsmodel van het Fonds voor het beheer van deze financiële activa als de contractuele kasstroomkenmerken van de financiële activa. De portefeuille van financiële activa wordt beheerd en het rendement wordt beoordeeld op basis van reële waarde. Het Fonds focust voornamelijk op informatie over reële waarde en gebruikt die informatie om het rendement van de activa te beoordelen en beslissingen te nemen. Het Fonds heeft niet gekozen voor de optie om aandelen en vergelijkbare effecten onherroepelijk aan te duiden als reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten. De contractuele kasstromen van de schuldbewijzen van het Fonds zijn uitsluitend hoofdsom en rente, maar deze effecten worden niet aangehouden om contractuele kasstromen te innen, noch om zowel contractuele kasstromen te innen als voor verkoop. Het innen van contractuele kasstromen is enkel een bijkomend gevolg van het verwezenlijken van de doelstelling van het bedrijfsmodel van het Fonds. Bijgevolg worden alle beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening.

Opname, niet langer opnemen en waardering

Regelmatige aankopen en verkopen van beleggingen worden opgenomen op de handelsdatum - de datum waarop het Fonds zich verplicht om de belegging te kopen of te verkopen. Financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening worden in eerste instantie opgenomen tegen reële waarde. Na de aanvankelijke opname worden alle financiële activa en financiële passiva geboekt tegen de reële waarde, waarbij schommelingen in de reële waarde van effecten via het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten lopen. Winsten en verliezen als gevolg van veranderingen in de reële waarde van financiële activa of financiële passiva worden in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen onder overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen. Bij vorderingen geschiedt waardering na eerste opname tegen geamortiseerde kostprijs.



Financiële activa worden niet langer opgenomen wanneer de rechten om kasstromen van de beleggingen te ontvangen zijn verlopen of wanneer het Fonds vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom heeft overgedragen. Dividendbaten uit financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening worden in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen onder dividendbaten, bruto wanneer het recht van het Fonds om betaling te ontvangen is vastgesteld. De bronbelasting die wordt geheven op dividendbaten wordt afzonderlijk vermeld als kostenpost in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Bepaling van reële waarde

Effecten die genoteerd zijn op een effectenbeurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt, worden gewaardeerd tegen de laatste verkoopprijs op die beurs of markt, of, als er op die dag geen verkoop heeft plaatsgevonden, tegen het gemiddelde van de op die dag genoteerde slotbied- en laatkoers. Als een effect genoteerd is aan verschillende beurzen of markten, wordt de laatste verkoopprijs op de beurs of markt gebruikt die voor dat effect de belangrijkste markt is.

Effecten worden gewaardeerd tegen hun huidige marktwaarde, vastgesteld op basis van marktnoteringen of, als marktnoteringen niet vrij beschikbaar zijn of worden geacht onbetrouwbaar te zijn, tegen "reële waarde" zoals bepaald in overeenstemming met procedures die zijn vastgesteld door en onder het algemene toezicht staan van de directie van de Beheermaatschappij en de Raad van Bestuur van het Fonds.

Verrekening van financiële instrumenten

Financiële activa en passiva worden verrekend en het nettobedrag wordt vermeld in de balans wanneer er een wettelijk

afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te verrekenen en de intentie bestaat om op nettobasis af te wikkelen of tegelijkertijd het actief te realiseren en de verplichting af te wikkelen. Het wettelijk afdwingbare recht mag niet afhankelijk zijn van toekomstige gebeurtenissen en moet afdwingbaar zijn in de normale bedrijfsvoering en bij wanbetaling, insolventie of faillissement van het bedrijf of de tegenpartij.

Beleggingen

De waardering van alle effecten die genoteerd zijn op een effectenbeurs of een andere erkende gereguleerde markt met regelmatige handelstijden die toegankelijk is voor het publiek, wordt gebaseerd op de recentste prijs op de berekeningsdatum, en, als de betreffende effecten op verschillende markten worden verhandeld, op basis van de recentste prijs op de belangrijkste markt waarop zij worden verhandeld; als deze prijs niet representatief is, zal de waardering worden gebaseerd op de waarschijnlijke verkoopprijs die conservatief en te goeder trouw door de Fondsbeheerder wordt geschat.

Effecten die niet genoteerd zijn of verhandeld worden op een effectenbeurs of een andere erkende gereguleerde markt met regelmatige handelstijden die toegankelijk is voor het publiek, worden gewaardeerd op basis van hun waarschijnlijke opbrengstwaarde die regelmatig, conservatief en te goeder trouw wordt geschat door een bevoegde professional die voor dit doel is aangesteld door de Fondsbeheerder, met de goedkeuring van de bewaarder.

Contanten en kasequivalenten

Contanten en kasequivalenten omvatten contanten in kas, direct opvraagbare deposito's bij banken en andere kortetermijnbeleggingen in een actieve markt met oorspronkelijke looptijden van drie maanden of minder en bankkredieten. Bankkredieten worden vermeld onder vlottende passiva in het overzicht van de financiële positie. De waarde van contanten in kas of in deposito is de nominale waarde van deze activa.

Opgelopen kosten

Opgelopen kosten worden aanvankelijk geboekt tegen reële waarde en vervolgens verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode.



Terug te nemen aandelen

De Subfondsen van het Fonds geven twee categorieën van terug te nemen aandelen uit, die naar keuze van de houder kunnen worden ingewisseld en identieke rechten hebben. Dergelijke aandelen worden geclassificeerd als financiële passiva. Terug te nemen aandelen kunnen op elke handelsdatum aan het Fonds worden teruggegeven voor een contant bedrag gelijk aan een proportioneel aandeel van de intrinsieke waarde van het Fonds dat toekomt aan de aandelenklasse. Aandelen kunnen wekelijks worden ingewisseld. De terug te nemen aandelen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, wat overeenkomt met het terugkoopbedrag dat betaalbaar is op de datum van het overzicht van de financiële positie als de houder het recht uitoefent om het aandeel terug te brengen naar het Fonds. Terug te nemen aandelen worden uitgegeven en teruggekocht naar keuze van de houder tegen een prijs die is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van het Fonds op het moment van uitgifte of terugkoop.

Nettowinsten en -verliezen op financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening

De nettowinsten en -verliezen op financiële activa en passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening omvatten alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde wijzigingen in de reële waarde, maar zijn exclusief rentebaten, dividendbaten en dividendlasten. Nettowinsten en -verliezen worden vastgesteld als het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde historische kostprijs.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn kosten die worden gemaakt om financiële activa of passiva te verwerven tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening. Ze zijn inclusief vergoedingen en provisies betaald aan agenten, adviseurs, makelaars en handelaren. Transactiekosten, indien gemaakt, worden direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de niet-gerealiseerde winsten en verliezen.

Belasting

Het Fonds heeft zijn domicilie in Nederland en is een belastbare entiteit voor de Nederlandse vennootschapsbelasting (open fonds voor gemene rekening, of fgr). Het Fonds heeft de FBI-status. Dit betekent dat, op voorwaarde dat voortdurend aan bepaalde vereisten wordt voldaan, de netto-inkomsten van het Fonds worden belast tegen een vennootschapsbelastingtarief van 0%. Het Fonds is momenteel blootgesteld aan bronbelasting die door bepaalde landen wordt geheven op beleggingsinkomsten en vermogenswinsten. Dergelijke inkomsten of winsten worden geboekt vóór aftrek van bronbelasting in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Bronbelasting wordt als afzonderlijke post weergegeven in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Gebruik van beoordelingen en ramingen

Bij het opstellen van deze jaarrekening heeft het management beoordelingen en ramingen gedaan die invloed hebben op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van het Fonds en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, inkomsten en uitgaven. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen. Ramingen en onderliggende veronderstellingen worden doorlopend herzien. Herzieningen van ramingen worden prospectief opgenomen.

Beoordelingen

Informatie over de beoordelingen in het kader van de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving met de grootste effecten op de bedragen in de jaarrekening is opgenomen bij toelichting 3: Bepaling van de functionele valuta;

Financiële risico's

De Portefeuille van het Fonds is betrokken bij het beleggen in effecten, wat bepaalde risico's met zich meebrengt. De Portefeuille is onderhevig aan bepaalde risico's in overeenstemming met zijn beleggingsstrategie, -beleid en -beperkingen. De hierna vermelde risico's zijn enkele risico's waaraan de Portefeuille is blootgesteld; raadpleeg voor een volledig overzicht en een beschrijving van de risico's de respectieve risicorubrieken in het Prospectus.

Blootstelling

Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:

- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

Deze toelichting geeft informatie over de doelstellingen, het beleid en de processen van het Fonds voor het meten en beheersen van risico's, en over het kapitaalbeheer van het Fonds.



Kader voor risicobeheer

Het Fonds belegt in financiële instrumenten in overeenstemming met zijn beleggingsbeheerstrategie. De beleggingsportefeuille van het Fonds omvat beursgenoteerde aandelen en gerelateerde effecten. De beleggingsbeheerder van het Fonds heeft discretionaire bevoegdheid gekregen om de activa te beheren in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. De naleving van de beoogde assetallocaties en de samenstelling van de portefeuille wordt dagelijks gecontroleerd. In gevallen waarin de portefeuille afwijkt van de beoogde assetallocaties, is de beleggingsbeheerder van het Fonds verplicht om maatregelen te nemen om de portefeuille binnen de voorgeschreven tijdslimieten weer in overeenstemming met de vastgestelde doelstellingen te brengen.

Marktrisico

'Marktrisico' is het risico dat veranderingen in de marktprijzen - bijv. wisselkoersen en aandelenkoersen - van invloed zijn op de inkomsten van het Fonds of de reële waarde van zijn posities in financiële instrumenten.

De strategie van het Fonds voor het beheer van het marktrisico is gebaseerd op de beleggingsdoelstelling van het Fonds, zoals beschreven in het prospectus. Het marktrisico van het Fonds wordt dagelijks beheerd door de beleggingsbeheerder in overeenstemming met het beleid en de procedures die van kracht zijn.

Valutarisico

Het Fonds belegt in financiële instrumenten en gaat transacties aan die luiden in andere valuta's dan zijn functionele valuta, voornamelijk de Amerikaanse dollar (USD), Japanse yen (JPY), Deense kroon (DKK) en Zwitserse frank (CHF). Bijgevolg staat het Fonds bloot aan het risico dat de wisselkoers van zijn functionele valuta ten opzichte van vreemde valuta's zodanig kan veranderen dat dit een nadelig effect heeft op de reële waarde of toekomstige kasstromen van de financiële activa of financiële passiva van het Fonds die luiden in andere valuta's dan de euro. De onderstaande tabel is een samenvatting van de activa en passiva van het Fonds, zowel monetair als niet-monetair per valuta.

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 30 juni 2023	Als % 31 december 2022
Amerikaanse dollar	296.550.405	64,92	65,45
Zwitserse frank	11.193.454	2,45	2,79
Japanse yen	8.137.463	1,78	2,91
Deense kroon	19.289.424	4,22	4,54
Canadese dollar	4.077.825	0,89	0,50
Hongkongse dollar	5.020.550	1,10	1,12
Zweedse kroon	2.850.675	0,62	0,58
Britse pond	5.815.971	1,27	1,23
Australische dollar	5.121.676	1,12	0,97
Braziliaanse real	1.148.456	0,25	0,13
Indonesische roepia	3.715.922	0,81	0,80
Noorse kroon	1.894.558	0,41	0,48
Taiwanese dollar	2.024.874	0,44	0,39
Zuid-Afrikaanse rand	3.132.722	0,69	0,80
Zuid-Koreaanse won	3.534.042	0,77	0,70
Indiase roepie	1.295.142	0,28	0,00
Totaal beleggingen	373.508.017	81,74 %	83,39 %

Wisselkoersen			
Australische dollar	1,64	Noorse kroon	11,69
Braziliaanse real	5,26	Zuid-Afrikaanse rand	20,61
Britse pond	0,86	Zuid-Koreaanse won	1437,56
Deense kroon	7,45	Zwitserse frank	0,98
Hongkongse dollar	8,55	Taiwanese dollar	33,98
Indonesische roepia	16356,82	Amerikaanse dollar	1,09
Japanse yen	157,69	Indiase roepie	89,50



Gevoeligheidsanalyse

Om de gevoeligheid van het fonds voor verschillende risicofactoren te beoordelen, wordt dagelijks een VaR van 99% in 5 dagen berekend met behulp van de MSCI Risk metrics-tool.

Deze analyse wordt per subfonds uitgevoerd en niet voor de FGR als geheel. Daarom wordt de gedeeltelijke uitkomst van deze analyse gepresenteerd in de rubriek van elk subfonds.

Overig marktprijsrisico

De beleggingsbeheerder bewaakt de risicoconcentratie voor aandelen en vergelijkbare effecten op basis van tegenpartijen, sectoren en regio's.

De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende sectoren.

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%)		Aandelenportefeuille van het Fonds (%)	
	30 juni 2023		31 december 2022	
Software	12,08	%	11,68	%
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	11,49		10,02	
Elektrische apparatuur	4,51		4,05	
Commerciële diensten en benodigdheden	4,10		4,39	
Bouwproducten	3,84		3,13	
Machines	3,66		2,90	
Financial Services	3,59		0,00	
Instanties en diensten voor de gezondheidszorg	3,22		4,22	
Farmaceutica	3,16		3,15	
Gespecialiseerde Reits	2,98		0,00	
Chemicaliën	2,85		2,92	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	2,83		3,37	
Technologische hardware, opslagmiddelen en randapparatuur	2,58		2,28	
Textiel, kleding en luxe goederen	2,31		2,58	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	2,20		2,54	
Persoonlijke producten	2,16		1,54	
Containers en verpakkingen	2,05		2,51	
Watervoorzieningen	1,90		2,06	
IT-services	1,82		5,32	
Biowetenschappen	1,81		3,02	
Interactieve media en diensten	1,80		1,53	
Detailhandel in voeding en consumptiegoederen	1,57		1,52	
Detailhandel	1,50		0,00	
Auto-onderdelen	1,50		1,44	
Gecombineerde nutsbedrijven	1,49		1,21	
Bouw en techniek	1,39		0,97	
Levensmiddelen	1,37		1,44	
Hotels, restaurants en vrije tijd	1,33		1,22	
Gediversifieerde consumentendiensten	1,32		1,19	
Biotechnologie	1,19		0,64	
Consumentenfinanciering	1,11		1,14	
Auto's	1,03		0,76	
Communicatieapparatuur	0,90		0,73	
Papier- en bosbouwproducten	0,84		0,91	
Banken	0,83		1,06	



Elektriciteitsbedrijven	0,70		0,97	
Draadloze telecommunicatiediensten	0,70		0,81	
Huishoudelijke producten	0,62		0,82	
Entertainment	0,58		0,47	
Verzekeringen	0,55		0,67	
Vastgoedbeheer- en ontwikkeling	0,54		0,00	
Vastgoedfondsen dat belegt in hypotheek (mREIT's)	0,42		0,48	
Industriële conglomeraten	0,37		0,51	
Professionele dienstverlening	0,33		0,00	
Vrijtijdsproducten	0,30		1,20	
Capital Markets	0,29		0,34	
Dranken	0,29		0,33	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	0,00		3,68	
Detailhandel via internet en direct marketing	0,00		1,93	
Multi-line detailhandel	0,00		0,35	
	100,00	%	100,00	%

De beleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende landen.

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022	
Verenigde Staten	59,12	%	59,61	%
Frankrijk	6,29		5,75	
Ierland	4,48		4,58	
Denemarken	4,27		4,58	
Duitsland	3,18		2,10	
Zwitserland	3,15		3,10	
Nederland	3,00		3,83	
Canada	2,45		1,79	
Italië	1,97		1,82	
Japan	1,82		2,95	
Verenigd Koninkrijk	1,62		1,57	
Taiwan	1,22		1,14	
Australië	1,20		0,98	
Indonesië	0,83		0,81	
Israël	0,83		0,88	
Korea	0,79		0,71	
Hongkong	0,76		0,96	
Zuid-Afrika	0,70		0,81	
Zweden	0,64		0,59	
Noorwegen	0,42		0,49	
Finland	0,38		0,40	
China	0,33		0,18	
India	0,29		0,00	
Brazilië	0,26		0,13	
Luxemburg	0,00		0,24	
	100,00	%	100,00	%

Aan het einde van de periode waren er geen aanzienlijke risicoconcentraties voor emittenten. Geen enkele blootstelling aan een individuele emittent bedroeg bovendien meer dan 5% van het nettovermogen dat toekomt aan de houders van terug te nemen aandelen.



Kredietrisico

Het Fonds staat bloot aan kredietrisico, oftewel het risico dat een partij bij een financieel instrument een financieel verlies voor de andere partij zal veroorzaken door niet in staat te zijn te voldoen aan een verplichting. De belangrijkste risicoconcentratie waaraan het Fonds is blootgesteld, vloeit voort uit het tegenpartijkredietrisico voor de handel in derivaten, contanten en kasequivalenten, verschuldigde bedragen van makelaars en overige vorderingen.

Alle transacties in beursgenoteerde instrumenten worden bij levering afgewikkeld/betaald met behulp van goedgekeurde makelaars. Het risico van wanbetaling wordt als minimaal beschouwd, aangezien de levering van verkochte effecten pas plaatsvindt nadat de makelaar de betaling heeft ontvangen. De betaling bij een aankoop vindt plaats zodra de effecten door de makelaar zijn ontvangen. De transactie mislukt als een van de partijen niet aan zijn verplichting voldoet.

De clearing- en bewaaractiviteiten voor de effectentransacties van het Fonds zijn geconcentreerd bij één eersteklas makelaar, namelijk State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch. State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch is lid van een grote effectenbeurs en had een kredietrating van Aa. Vrijwel alle contanten en kasequivalenten, verschuldigde saldi van makelaars en beleggingen worden in bewaring genomen door State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch.

Er zijn ook risico's verbonden aan transacties met bewaarders of makelaars die transacties afwikkelen met betrekking tot de scheiding van activa. Er wordt verwacht dat alle effecten en andere activa die in bewaring worden gegeven bij bewaarders of makelaars duidelijk worden geïdentificeerd als zijnde activa van het Fonds; het Fonds zou daarom geen kredietrisicopositie moeten hebben met betrekking tot dergelijke partijen. Het is echter mogelijk dat deze scheiding niet altijd kan worden bereikt, waardoor de portefeuille van het Fonds een hogere kredietrisicopositie kan hebben die is gekoppeld aan de toepasselijke bewaarders of makelaars.

De maximale kredietrisicopositie vóór enige kredietverbetering is de boekwaarde van de financiële activa zoals hieronder uiteengezet.

	31 december 2022	31 december 2021
Contanten en kasequivalenten	6.318.132	6.454.021
Overige activa	498.715	2.635.959
Totaal	6.816.847	9.089.980

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet in staat is om te voldoen aan huidige en toekomstige verplichtingen. Om dit risico te beperken, belegt het fonds in effecten van de hoogste liquiditeitsklassen. De liquiditeit van de portefeuille wordt dagelijks bewaakt via de MSCI Risk metrics-tool. Middels de gebruikte methodologie wordt de liquiditeit van een actief beoordeeld op basis van de interactie tussen transactiekosten (bied-/laatspread), vereffeningstijdschikking (transactievolumes) en omvangseffecten (marktdiepte) om de potentiële tijd en kosten voor de vereffening van elk instrument in de portefeuille te beoordelen. De uitkomst van de analyse is dat geen enkel fonds binnen de FGR per het einde van de periode liquiditeitsproblemen heeft.

Schatting van reële waarde

De reële waarde van financiële activa en passiva die worden verhandeld op actieve markten (zoals openbaar verhandelde derivaten en handelseffecten) is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen bij het sluiten van de handel op de einddatum van het jaar. Het Fonds maakt gebruik van de laatst verhandelde marktprijs voor zowel financiële activa als financiële passiva.

Een actieve markt is een markt waarin transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om doorlopend prijsinformatie te verstrekken.

Voor instrumenten waarvoor geen actieve markt is, kan het Fonds gebruikmaken van intern ontwikkelde modellen, die doorgaans gebaseerd zijn op waarderingmethoden en technieken die algemeen erkend zijn als standaard binnen de sector. Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt voor de waardering van niet-genoteerde



aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten waarvoor de markten tijdens het boekjaar inactief waren of zijn geweest. Sommige input voor deze modellen is mogelijk niet op de markt waarneembaar en wordt daarom geschat op basis van veronderstellingen.

De output van een model is altijd een raming of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden bepaald, en de gebruikte waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die relevant zijn voor de posities die het Fonds aanhoudt. De waarderingen worden dan ook gecorrigeerd, in voorkomend geval, voor extra factoren, zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

De boekwaarde minus voorziening voor bijzondere waardevermindering van andere vorderingen en schulden wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen. De reële waarde van financiële passiva voor openbaarmakingsdoeleinden wordt geschat door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de huidige marktrente die het Fonds voor vergelijkbare financiële instrumenten ter beschikking staat. De hiërarchie van reële waarde heeft de volgende niveaus:

- Inputs van niveau 1 zijn genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of passiva waartoe de entiteit op de meetdatum toegang heeft;
- Inputs van niveau 2 zijn inputs anders dan de genoteerde prijzen die zijn opgenomen in niveau 1 en die kunnen worden waargenomen voor het actief of passief, direct of indirect; en
- Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief of passief.

In de volgende tabel worden de activa van het Fonds die worden gewaardeerd tegen de reële waarde geanalyseerd binnen de hiërarchie van reële waarde.

31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	411.250.896	411.250.896
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	411.250.896	411.250.896

31 december 2021	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	579.764.616	579.764.616
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	579.764.616	579.764.616



Toelichting bij het Overzicht van de financiële positie en het Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

1 Beleggingen

In onderstaande tabel wordt de beweging van financiële instrumenten tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening weergegeven

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Aandelen en gerelateerde effecten	411.250.896	579.764.616
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	411.250.896	579.764.616
<u>Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	5.261.578	6.187.701
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	-108.952.578	90.321.188
Totale winsten/(verliezen)	-103.691.000	96.508.889

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
<u>Aandelenbeleggingen</u>		
Beginsaldo	579.764.616	367.345.526
Aankopen	237.406.499	253.082.794
Verkopen	-302.229.219	-137.172.593
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	5.261.578	6.187.701
Saldo mutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	-108.952.578	90.321.188
Eindsaldo	411.250.896	579.764.616

Jaarlijkse uitkering en Voorgestelde winstbestemming

Jaarlijks kan het Fonds voor een Subfonds met een winstuitkering komen, die gelijk wordt verdeeld over alle Deelnemingsrechten van het Subfonds. Het bedrag van deze uitkering moet nog naar eigen goeddunken door de Fondsbeheerder worden bepaald.

2 Beheervergoeding en overige kosten

- **Beheervergoedingen**
De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtclassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtclassen van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtclassen is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds.
- **Overige kosten**
De volgende kosten, vergoedingen en/of uitgaven worden dagelijks berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtclassen (al naargelang het geval):
 - i. kosten, vergoedingen en/of uitgaven voor de dekking van algemene activabewaarkosten, zoals de vergoeding van de Depotbank;
 - ii. kosten, vergoedingen en/of uitgaven in verband met dagelijkse administratiekosten, zoals de berekening van de Intrinsieke waarde en administratie en boekhouding;
 - iii. kosten, vergoedingen en/of uitgaven die zijn gemaakt in verband met het verzenden van kennisgevingen aan de Beleggers, zoals het verstrekken en afdrucken van de documenten die wettelijk vereist zijn voor de Beleggers en voor de regelgevende instanties, zoals de AMF en de AFM;



- iv. vergoedingen gekoppeld aan de registratie van het Fonds bij een buitenlandse lokale autoriteit en aan het behouden van een dergelijke registratie;
- v. vergoedingen voor de vertaling van het Prospectus, de EBI en andere wettelijk vereiste documenten, vergoedingen voor het opstellen van EBI, het opstellen en verspreiden van gegevens over MIFID en PRIIPS, vergoedingen voor het opstellen van infobladen, rendementstoewijzing, indexlicenties en ander marketingmateriaal;
- vi. noteringsvergoedingen, domiciliëring, accountantskosten en -vergoedingen, met uitzondering van makelaarsvergoedingen, provisies voor transacties die geen verband houden met de borgsom, bestuurdersvergoedingen, rente- en bankkosten, eenmalige uitgaven en andere specifieke buitenlandse belastingen; en
- vii. alle andere organisatorische en operationele kosten, en dergelijke kosten, vergoedingen en/of uitgaven worden ook wel "Overige kosten" genoemd.

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

De maximale niveaus van de in rekening te brengen inschrijvings- en terugkoopvergoedingen worden gedefinieerd in onderstaande tabel.

Aandelenklasse	Inschrijvingsvergoeding	Terugkoopvergoeding
Klasse A, AN	5,00%	1,00%
Klasse C, CN	5,00%	1,00%
Klasse X, XN	5,00%	1,00%

Deze vergoedingen kunnen naar keuze van de distributeur worden aangerekend. ABN AMRO, op dit moment de enige distributeur, heeft ervoor gekozen om geen inschrijvings- of terugkoopvergoedingen in rekening te brengen.

Cijfer lopende kosten (Ongoing Charges Figure, 'OCF')

Het OCF geeft de verhouding lopende kosten/gemiddelde intrinsieke waarde weer. De lopende kosten omvatten alle kosten die tijdens de verslagperiode aan de fondsactiva worden aangerekend, met uitzondering van de spread die wordt toegepast voor het toetreden en uittreden van deelnemers, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen, en rentekosten op bankrekeningen.

De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarde op elke dag waarop de intrinsieke waarde van het subfonds tijdens de verslagperiode wordt bepaald. Het OCF per subfonds wordt vermeld in de toelichting bij de jaarrekening van elk subfonds.

Omloopsnelheid van de portefeuille (Portfolio Turnover Ratio, 'PTR')

De PTR voor de activa per subfonds wordt vermeld in de toelichting bij de jaarrekening van elk subfonds

Accountantskosten

De beheerder brengt een totale kostenopslag in rekening. De beheerder betaalt de accountantskosten uit de kostenopslag. De accountantskosten die voor 2022 aan de beheerder in rekening zijn gebracht, bedragen € 26.785 voor de controle van de jaarrekening en € 10.615 exclusief BTW voor de assuranceprocedures voor de toezichthoudende autoriteit, teneinde te waarborgen dat aan de icbe-bepalingen van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen wordt voldaan (2021: € 24.350 resp. € 9.650 exclusief btw). De accountantskosten kunnen kan niet verder worden gekwantificeerd op het niveau van elk subfonds en worden daarom niet nader vermeld in de jaarrekening van het subfonds.

Voor de werkzaamheden in verband met het prospectus van het fonds werd een bedrag van € 5.500 gefactureerd en betaald in 2022 (2021: € 3.465).

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

Partijen worden beschouwd gelieerd te zijn als een van de partijen de mogelijkheid heeft om beleidsbepalende invloed uit te oefenen op de andere partij of aanzienlijke invloed uit te oefenen op de andere partij bij het nemen van financiële of operationele beslissingen. De volgende partijen zijn geïdentificeerd als gelieerde partijen van het



fonds. ABN AMRO Investment Solutions in de hoedanigheid van beheermaatschappij. State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch in de hoedanigheid van bewaarder, beheerder en depotbank. Pictet Asset Management SA, BNP Paribas Asset Management France en Robeco Institutional Asset Management B.V. in hun hoedanigheid van beheerder van het subfonds.

Beheervergoeding

De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtclassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtklasse van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtklasse is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding die in 2022 is toegevoegd, bedroeg € 2.589.285 (2021: € 2.935.523).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen

Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). De toevoeging voor overige vergoedingen voor 2022 bedroeg € 674.207 (2021: € 798.072).

Beloning van Raad van Bestuur

Totaal bedrag aan beloningen uitbetaald door de Beleggingsbeheerder en Subbeleggingsbeheerders zijn gedateerd 31 december 2021. Vaste beloning € 19.539.683 Variabele beloning € 23.594.326. De totale beloning kan worden opgedeeld in de beloning voor de beheermaatschappij en de gedelegeerde beleggingsbeheerders die de activa van de subfondsen beheren.

Beleggingsbeheerder	Aantal medewerkers	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Identified Staff	11	1.691.833	721.500
Overige	72	5.351.855	748.575
ABN AMRO Investment Solutions	83	7.043.688	1.470.075

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Robeco	40.000	25.000
Pictet	12.434.645	22.050.761
BNP	21.350	48.490

De beloningen van de gedelegeerde beheerders vertegenwoordigen enkel Identified Staff. Aangezien het fonds in 2023 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen

Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd.

Delegatie/uitbesteding

De Fondsbeheerder kan de uitvoering van (een deel van) het beleggingsbeleid van elk Subfonds delegeren aan een of meer Beleggingsbeheerders. De actuele lijst van Beleggingsbeheerders die (een deel van) de Fondsbeleggingen van een Subfonds beheren, is:

- BNP Paribas Asset Management France
1, Boulevard Haussmann, F-75009 Parijs, Frankrijk



- Een vennootschap die is opgericht naar Frans recht
- Pictet Asset Management SA
Route des Acacias 60, 1211, 73 Genève, Zwitserland
Een vennootschap die is opgericht naar Zwitsers recht
- Robeco Institutional Asset Management B.V.
Coolingsingel 120, 3011 AG, Rotterdam, Nederland
Een vennootschap die in 1929 is opgericht naar Nederlands recht

De Fondsbeheerder heeft bepaalde administratieve functies voor het Fonds en het (de) Subfonds(en) gedelegeerd aan de Beheerder en de Transferagent. De Fondsbeheerder heeft schriftelijke overeenkomsten gesloten en zal deze afsluiten met alle partijen waaraan hij een of meer van zijn functies heeft gedelegeerd of in de toekomst zal delegeren. Bij de selectie van de gedelegeerden en in de voorwaarden van de schriftelijke overeenkomsten voldoet de Fondsbeheerder en zal de Fondsbeheerder blijven voldoen aan de toepasselijke vereisten die zijn uiteengezet in de toepasselijke regels en voorschriften.

Aansprakelijkheid van de depotbank

In geval van verlies van een in bewaring genomen financieel instrument, zoals bepaald in overeenstemming met de Richtlijn, en in het bijzonder artikel 18 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/438 van de Europese Commissie, zal de Depotbank onverwijld financiële instrumenten van hetzelfde type of het overeenstemmende bedrag aan een Subfonds retourneren.

De Depotbank is niet aansprakelijk als hij kan aantonen dat het verlies van een in bewaring genomen financieel instrument het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren ondanks alle inspanningen om ze te voorkomen, in overeenstemming met de Richtlijn.

In het geval van verlies van in bewaring genomen financiële instrumenten kunnen de Beleggers de aansprakelijkheid van de Depotbank direct of indirect via de Fondsbeheerder inroepen, op voorwaarde dat dit niet leidt tot een duplicatie van rechtsmiddelen of tot een ongelijke behandeling van de Beleggers. De Depotbank zal tegenover het Fonds aansprakelijk zijn voor alle andere verliezen die een Subfonds lijdt doordat de Depotbank zijn verplichtingen in het kader van de Richtlijn door nalatigheid of met opzet niet naar behoren vervult.

Financiële informatie over het Fonds

De EBI van het Fonds zijn beschikbaar op www.abnamroinvestmentsolutions.com.

Persoonlijke belangen

De directie van ABN AMRO FGR had op 30 juni 2023 geen belangen of posities in beleggingen aangehouden door het Fonds of in het Fonds zelf.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen geweest na het einde van het jaar.



ABN AMRO FGR

Aegon Global Impact Equities

Concept

Halfjaarverslag en jaarrekening

30-06-2023

Nederlands

4.6 Jaarrekening Aegon Global Impact Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
ACTIVA			
Vlottende activa			
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>			
Aandelenbeleggingen	1	169.029.327	146.236.690
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		169.029.327	146.236.690
<u>Debiteuren</u>			
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		74.641	30.801
Overige te ontvangen bedragen		218.413	226.599
Debiteuren		293.054	257.400
<u>Contanten en kasequivalenten</u>			
Banktegoeden		2.892.841	1.283.784
Contanten en kasequivalenten		2.892.841	1.283.784
Totaal activa		172.215.222	147.777.874
PASSIVA			
Vlottende passiva			
<u>Te betalen posten</u>			
Te betalen voor gekochte effecten		270.261	0
Te betalen voor ingekochte aandelen		290.320	35.515
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	33.568	53.766
Opgelopen kosten en overige schulden	2	21.484	19.116
Te betalen posten		615.633	108.397
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		615.633	108.397
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		171.599.589	147.669.477

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Baten			
Dividendbaten		1.807.096	1.938.964
Overige inkomsten		93	106
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	7.536.101	-42.566.842
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		-45.722	64.235
Totaal baten/(verlies)		9.297.568	-40.563.537
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-293.686	-509.325
Overige kosten	2	-123.193	-181.115
Rentelasten		3.732	-13.583
Totaal kosten		-413.147	-704.023
Bedrijfswinst/(-verlies)		8.884.421	-41.267.560
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		-1.434.153	-3.811.300
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		7.450.268	-45.078.860
Bronbelastingen		-103.518	-215.030
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		7.346.750	-45.293.890

Als gevolg van de aard van de activiteiten van het fonds zijn er geen andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten geboekt over de verslagperiode.

Overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	128.380.248	252.649.829
Inkomsten uit uitgifte aandelen	26.897.066	24.858.979
Terugkoop van aandelen	-10.313.704	-95.058.296
Eindsaldo	144.963.610	182.450.512
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	46.400.380	5.301.336
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	-28.545.304	42.527.415
Eindsaldo	17.855.076	47.828.751
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	-27.111.151	46.338.715
Dividenduitkeringen	-1.434.153	-3.811.300
Overgeboekt naar overige reserves	28.545.304	-42.527.415
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	8.780.903	-41.482.590
Eindsaldo	8.780.903	-41.482.590
TOTAAL NETTOVERMOGEN	171.599.589	188.796.673



Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	7.346.750	-45.293.890
Correctie voor		
Dividendbaten	-372.943	1.872.336
Bronbelastingen	103.518	215.030
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	-7.536.101	42.566.842
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	45.722	-64.235
	-413.054	-703.917
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	463.396	592.691
Aankopen	-29.501.823	-15.110.948
Verkopen	14.245.287	89.857.515
Cash aangewend voor operationele activiteiten	-15.206.194	74.635.341
Ontvangen dividenden	1.591.004	1.174.846
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	-13.615.190	75.810.187
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	-1.313.393	0
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	26.897.066	24.858.979
Inkoop van terug te nemen aandelen	-10.313.704	-95.058.296
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	15.269.969	-70.199.317
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	1.654.779	5.610.870
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	1.283.784	3.453.217
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-45.722	64.235
Contanten en kasequivalenten per einde van de periode	2.892.841	9.128.322



Grondslagen voor financiële verslaggeving

Voor de grondslagen voor financiële verslaggeving die voor deze jaarrekening zijn gebruikt, raadpleegt u de grondslagen voor financiële verslaggeving van het fonds.

Financiële risico's

De Portefeuille van het Fonds is betrokken bij het beleggen in effecten, wat bepaalde risico's met zich meebrengt. De Portefeuille is onderhevig aan bepaalde risico's in overeenstemming met zijn beleggingsstrategie, -beleid en -beperkingen. De hierna vermelde risico's zijn enkele risico's waaraan de Portefeuille is blootgesteld; raadpleeg voor een volledig overzicht en een beschrijving van de risico's de respectieve risicorubrieken in het Prospectus.

Blootstelling

Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:

- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

Deze toelichting geeft informatie over de doelstellingen, het beleid en de processen van het Fonds voor het meten en beheersen van risico's, en over het kapitaalbeheer van het Fonds.

Kader voor risicobeheer

Het Fonds belegt in financiële instrumenten in overeenstemming met zijn beleggingsbeheerstrategie. De beleggingsportefeuille van het Fonds omvat beursgenoteerde aandelen en gerelateerde effecten. De beleggingsbeheerder van het Fonds heeft discretionaire bevoegdheid gekregen om de activa te beheren in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. De naleving van de beoogde assetallocaties en de samenstelling van de portefeuille wordt dagelijks door de Raad van Bestuur gecontroleerd. In gevallen waarin de portefeuille afwijkt van de beoogde assetallocaties, is de beleggingsbeheerder van het Fonds verplicht om maatregelen te nemen om de portefeuille binnen de voorgeschreven tijdslimieten weer in overeenstemming met de vastgestelde doelstellingen te brengen.

Marktrisico

'Marktrisico' is het risico dat veranderingen in de marktprijzen - bijv. wisselkoersen en aandelenkoersen - van invloed zijn op de inkomsten van het Fonds of de reële waarde van zijn posities in financiële instrumenten. De strategie van het Fonds voor het beheer van het marktrisico is gebaseerd op de beleggingsdoelstelling van het Fonds, zoals beschreven in het prospectus. Het marktrisico van het Fonds wordt dagelijks beheerd door de beleggingsbeheerder in overeenstemming met het beleid en de procedures die van kracht zijn.

Valutarisico

Het Fonds belegt in financiële instrumenten en gaat transacties aan die luiden in andere valuta's dan zijn functionele valuta, voornamelijk US dollar (USD), Canadese dollar (CAD), Hongkongse dollar (HKD), Japanse yen (JPY), Zweedse kroon (SEK), Deense kroon (DKK), Britse pond (GBP) en Zwitserse frank (CHF). Bijgevolg, is het Fonds blootgesteld aan het risico dat de wisselkoers van zijn functionele valuta ten opzichte van vreemde valuta's zodanig kan veranderen dat dit een nadelig effect heeft op de reële waarde of toekomstige kasstromen van de financiële activa of financiële passiva van het Fonds die luiden in andere valuta's dan de euro



De onderstaande tabel bevat een overzicht van de activa en passiva van het Fonds, zowel monetair als niet-monetair, die luiden in een andere valuta dan de euro.

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 30 juni 2023	Als % 31 december 2022
Amerikaanse dollar	94.313.863	54,96	54,79
Deense kroon	13.261.513	7,73	7,94
Australische dollar	5.121.676	2,98	2,73
Zwitserse frank	3.919.266	2,28	2,53
Indonesische roepia	3.715.922	2,17	2,26
Zuid-Koreaanse won	3.534.042	2,06	1,98
Zuid-Afrikaanse rand	3.132.722	1,83	2,26
Britse pond	3.098.527	1,81	1,62
Hongkongse dollar	2.460.040	1,43	1,88
Taiwanese dollar	2.024.874	1,18	1,11
Noorse kroon	1.894.558	1,10	1,37
Braziliaanse real	1.148.456	0,67	0,37
Japanse yen	0	0,00	2,22
Totaal beleggingen	137.625.459	80,20 %	83,06 %

Wisselkoersen			
Australische dollar	1,64	Noorse kroon	11,69
Braziliaanse real	5,26	Zuid-Afrikaanse rand	20,61
Britse pond	0,86	Zuid-Koreaanse won	1437,56
Deense kroon	7,45	Zwitserse frank	0,98
Hongkongse dollar	8,55	Taiwanese dollar	33,98
Indonesische roepia	16356,82	Amerikaanse dollar	1,09
Japanse yen	157,69		

Gevoeligheidsanalyse

Om de gevoeligheid van het fonds voor verschillende risicofactoren te beoordelen, wordt dagelijks een VaR van 99% in 5 dagen berekend met behulp van de MSCI Risk metrics-tool.

De toegepaste risicofactoren omvatten een daling van de aandelenprijzen van 30% en een wijziging in de wisselkoersen van -30%. De impact van een risicoscenario is niet noodzakelijkerwijs gelijk aan de toegepaste wijziging. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds aan het einde van de periode.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	50.724.839	43.446.921
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-50.724.839	-43.446.921
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-31.540.004	-28.308.239
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	58.772.859	52.570.334



Overig marktprijsrisico

De beleggingsbeheerder bewaakt de risicoconcentratie voor aandelen en vergelijkbare effecten op basis van tegenpartijen, sectoren en regio's.

De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende sectoren.

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022	
Elektrische apparatuur	8,62	%	7,33	%
Machines	7,75		6,58	
Instanties en diensten voor de gezondheidszorg	7,44		10,74	
Software	6,71		5,95	
Bouwproducten	6,13		5,20	
Farmaceutica	5,96		6,22	
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	5,62		3,97	
Gespecialiseerde Reits	4,61		0,00	
Gecombineerde nutsbedrijven	3,97		3,40	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	3,92		3,54	
Chemicaliën	3,55		3,42	
Gediversifieerde consumentendiensten	3,52		3,36	
Commerciële diensten en benodigdheden	3,19		4,14	
Consumentenfinanciering	2,96		3,21	
Detailhandel in voeding en consumptiegoederen	2,73		2,45	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	2,71		3,53	
Auto-onderdelen	2,56		2,29	
Containers en verpakkingen	2,41		2,53	
Banken	2,20		2,28	
Watervoorzieningen	2,17		2,41	
Levensmiddelen	2,17		2,13	
Biotechnologie	2,00		0,00	
Draadloze telecommunicatiediensten	1,85		2,29	
Detailhandel	1,71		0,00	
Verzekeringen	1,46		1,89	
Vastgoedfondsen dat belegt in hypotheek (mREIT's)	1,12		1,34	
Elektriciteitsbedrijven	0,96		1,09	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	0,00		4,61	
Vrijtijdsproducten	0,00		2,23	
Detailhandel via internet en direct marketing	0,00		1,87	
	100,00	%	100,00	%

Er waren geen aanzienlijke risicoconcentraties voor emittenten. Geen enkele blootstelling aan een individuele emittent bedroeg bovendien meer dan 5% van het nettovermogen dat toekomt aan de houders van terug te nemen aandelen.



De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende landen.

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022
Verenigde Staten	52,09 %	51,34 %
Denemarken	7,79	7,96
Frankrijk	7,11	6,87
Ierland	6,06	5,90
Zwitserland	4,14	2,51
Italië	3,47	3,42
Australië	3,19	2,76
Indonesië	2,20	2,28
Korea	2,09	2,00
Duitsland	1,91	0,00
Zuid-Afrika	1,85	2,29
Verenigd Koninkrijk	1,83	1,54
Nederland	1,82	4,14
Hongkong	1,46	1,89
Taiwan	1,19	1,11
Noorwegen	1,12	1,38
Brazilië	0,68	0,38
Japan	0,00	2,23
	100,00 %	100,00 %

Kredietrisico

Het Fonds staat bloot aan kredietrisico, oftewel het risico dat een partij bij een financieel instrument een financieel verlies voor de andere partij zal veroorzaken door niet in staat te zijn te voldoen aan een verplichting. De belangrijkste risicoconcentratie waaraan het Fonds is blootgesteld, vloeit voort uit het tegenpartijkredietrisico voor de handel in derivaten, contanten en kasequivalenten, verschuldigde bedragen van makelaars en overige vorderingen.

Alle transacties in beursgenoteerde instrumenten worden bij levering afgewikkeld/betaald met behulp van goedgekeurde makelaars. Het risico van wanbetaling wordt als minimaal beschouwd, aangezien de levering van verkochte effecten pas plaatsvindt nadat de makelaar de betaling heeft ontvangen. De betaling bij een aankoop vindt plaats zodra de effecten door de makelaar zijn ontvangen. De transactie mislukt als een van de partijen niet aan zijn verplichting voldoet.

De clearing- en bewaaractiviteiten voor de effectentransacties van het Fonds zijn geconcentreerd bij één eersteklas makelaar, namelijk State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch. State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch is lid van een grote effectenbeurs en had een kredietrating van Aa. Vrijwel alle contanten en kasequivalenten, verschuldigde saldi van makelaars en beleggingen worden in bewaring genomen door State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch.

Er zijn ook risico's verbonden aan transacties met bewaarders of makelaars die transacties afwikkelen met betrekking tot de scheiding van activa. Er wordt verwacht dat alle effecten en andere activa die in bewaring worden gegeven bij bewaarders of makelaars duidelijk worden geïdentificeerd als zijnde activa van het Fonds; het Fonds zou daarom geen kredietrisicopositie moeten hebben met betrekking tot dergelijke partijen. Het is echter mogelijk dat deze scheiding niet altijd kan worden bereikt, waardoor de portefeuille van het Fonds een hogere kredietrisicopositie kan hebben die is gekoppeld aan de toepasselijke bewaarders of makelaars.

De maximale kredietrisicopositie vóór enige kredietverbetering is de boekwaarde van de financiële activa zoals hieronder uiteengezet.



	30 juni 2023	31 december 2022
Contanten en kasequivalenten	2.892.841	1.283.784
Overige activa	293.054	257.400
Totaal	3.185.895	1.541.184

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet in staat is om te voldoen aan huidige en toekomstige verplichtingen. Om dit risico te beperken, belegt het fonds in effecten van de hoogste liquiditeitsklassen. De liquiditeit van de portefeuille wordt dagelijks bewaakt via de MSCI Risk metrics-tool. Middels de gebruikte methodologie wordt de liquiditeit van een actief beoordeeld op basis van de interactie tussen transactiekosten (bied-/laatspread), vereffeningstijdhorizon (transactievolumes) en omvangseffecten (marktdiepte) om de potentiële tijd en kosten voor de vereffening van elk instrument in de portefeuille te beoordelen.

De uitkomst van de analyse is dat 100% van de activa in het fonds binnen 7 dagen tegen redelijke kosten kunnen worden verkocht.

Schatting van reële waarde

De reële waarde van financiële activa en passiva die worden verhandeld op actieve markten (zoals openbaar verhandelde derivaten en handelseffecten) is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen bij het sluiten van de handel op de einddatum van het jaar. Het Fonds maakt gebruik van de laatst verhandelde marktprijs voor zowel financiële activa als financiële passiva.

Een actieve markt is een markt waarin transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om doorlopend prijsinformatie te verstrekken.

Voor instrumenten waarvoor geen actieve markt is, kan het Fonds gebruikmaken van intern ontwikkelde modellen, die doorgaans gebaseerd zijn op waarderingmethoden en technieken die algemeen erkend zijn als standaard binnen de sector. Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt voor de waardering van niet-genoteerde aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten waarvoor de markten tijdens het boekjaar inactief waren of zijn geweest. Sommige input voor deze modellen is mogelijk niet op de markt waarneembaar en wordt daarom geschat op basis van veronderstellingen.

De output van een model is altijd een raming of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden bepaald, en de gebruikte waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die relevant zijn voor de posities die het Fonds aanhoudt. De waarderingen worden dan ook gecorrigeerd, in voorkomend geval, voor extra factoren, zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

De boekwaarde minus voorziening voor bijzondere waardevermindering van andere vorderingen en schulden wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen. De reële waarde van financiële passiva voor openbaarmakingsdoeleinden wordt geschat door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de huidige markttrente die het Fonds voor vergelijkbare financiële instrumenten ter beschikking staat. De hiërarchie van reële waarde heeft de volgende niveaus:

- Inputs van niveau 1 zijn genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of passiva waartoe de entiteit op de meetdatum toegang heeft;
- Inputs van niveau 2 zijn inputs anders dan de genoteerde prijzen die zijn opgenomen in niveau 1 en die kunnen worden waargenomen voor het actief of passief, direct of indirect; en
- Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief of passief.



In de volgende tabel worden de activa van het Fonds die worden gewaardeerd tegen de reële waarde geanalyseerd binnen de hiërarchie van reële waarde.

30 juni 2023	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	169.029.327	169.029.327
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	169.029.327	169.029.327
31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	146.236.691	146.236.691
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	146.236.691	146.236.691

Toelichting bij het Overzicht van de financiële positie en het Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

1 Beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de beweging van financiële instrumenten tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening weergegeven.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Aandelen en gerelateerde effecten	169.029.327	146.236.690
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	169.029.327	146.236.690
<u>Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	1.060.451	15.178.564
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	6.475.650	-44.552.521
Totale winsten/(verliezen)	7.536.101	-29.373.957

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
<u>Aandelenbeleggingen</u>		
Beginsaldo	146.236.690	300.635.242
Aankopen	29.501.823	46.633.232
Verkopen	-14.245.287	-171.657.824
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	1.060.451	15.178.564
Saldo mutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	6.475.650	-44.552.524
Eindsaldo	169.029.327	146.236.690

Terug te nemen aandelen

Deze zijn uitgegeven als aandelen van Klasse C of Klasse CN, die beide een gelijk stemrecht hebben, recht hebben op dividend en recht hebben op een proportioneel aandeel van het nettovermogen van het Fonds dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen. Alle uitgegeven terug te nemen aandelen zijn volgestort. Voor de terug te nemen aandelen van het Fonds geldt een minimale participatie en een inschrijvingsbedrag. Het Fonds heeft ook de mogelijkheid om wekelijkse contante terugkopen te beperken tot maximaal 10% per dag.

In uitzonderlijke omstandigheden kan het Fonds bovendien de terugkopen opschorten als dit in het belang van alle aandeelhouders wordt geacht te zijn. De relevante schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.

De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 113,94 (2022: € 108,77) voor één Klasse C-aandeel en € 114,84 (2022: € 109,24) voor één Klasse CN-aandeel.



Het aantal uitgegeven, teruggekochte en uitstaande aandelen was als volgt:

(bedragen x € 1)	Klasse C	Klasse CN
Op 1 januari	1.153.408	203.370
Uitgegeven terug te nemen aandelen	236.419	3.246
Teruggekochte terug te nemen aandelen	-73.757	-18.094
op 30 juni	1.316.070	188.522

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

De maximale niveaus van de in rekening te brengen inschrijvings- en terugkoopvergoedingen worden gedefinieerd in onderstaande tabel.

Aandelenklasse	Inschrijvingsvergoeding	Terugkoopvergoeding
Klasse A, AN	5,00%	1,00%
Klasse C, CN	5,00%	1,00%
Klasse X, XN	5,00%	1,00%

Deze vergoedingen kunnen naar keuze van de distributeur worden aangerekend. ABN AMRO, op dit moment de enige distributeur, heeft ervoor gekozen om geen inschrijvings- of terugkoopvergoedingen in rekening te brengen.

Overige kosten

De maximale periodieke vergoedingen en kosten die door het subfonds moeten worden betaald, zijn in onderstaande tabel gedefinieerd.

Aandelenklasse	Beheervergoeding	Prestatievergoeding	Distributievergoeding	Overige kosten
Klasse A, AN	0,65%	-	-	0,18%
Klasse C, CN	0,45%	-	-	0,18%
Klasse X, XN	0,25%	-	-	0,18%

De kostenopbouw wordt dagelijks berekend op basis van de IW van de vorige dag plus inschrijvingen en terugkopen. Tijdens de periode werd 0,38% aangerekend als beheervergoeding en 0,16% als overige kosten voor zowel Klasse C als CN.

Cijfer lopende kosten (Ongoing Charges Figure, 'OCF')

Het OCF geeft de verhouding lopende kosten/gemiddelde intrinsieke waarde weer. De lopende kosten omvatten alle kosten die tijdens de verslagperiode aan de fondsactiva worden aangerekend, met uitzondering van de spread die wordt toegepast voor het toetreden en uittreden van deelnemers, transactiekosten van beleggingen en rentekosten op bankrekeningen.

De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarde op elke dag waarop de intrinsieke waarde van het subfonds tijdens de verslagperiode wordt bepaald.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022	31 december 2021
Gemiddeld nettovermogen	132.229.107	176.198.109	239.461.934
Totale kosten binnen de Portefeuille	356.471	1.073.753	1.461.225
KLASSE C	0,54%	0,61%	0,61%
Gemiddeld nettovermogen	22.222.508	17.974.192	16.418.466
Totale kosten binnen de Portefeuille	60.408	109.425	100.187
KLASSE CN	0,54%	0,61%	0,61%



Omloopsnelheid van de portefeuille (Portfolio Turnover Ratio, 'PTR')

De PTR is een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de Portefeuille. De PTR biedt informatie over het relatieve bedrag van de transactiekosten die gepaard gaan met portefeuillebeheer, waarbij actief portefeuillebeheer doorgaans leidt tot hogere transactiekosten. Een PTR van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat aankoop- en verkooptransacties zijn uitgevoerd voor tweemaal het bedrag van het gemiddelde nettovermogen, in aanvulling op de aankoop- en verkooptransacties als gevolg van inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers.

Inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers worden dagelijks gesaldeerd om dagelijks de werkelijke in- of uitstroom te bepalen. Het doel hiervan is om de in- of uitstroom zo goed mogelijk af te stemmen op de aankoop- en verkoopactiviteit als gevolg van transacties van deelnemers. Als gevolg daarvan kunnen de bedragen verschillen van de bedragen die zijn vermeld in het overzicht van vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht.

De PTR wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)

Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)

X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	29.501.823	46.633.232
Totale verkopen van effecten	14.245.287	171.657.824
Totaal beleggingstransacties	43.747.110	218.291.056
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	26.897.066	60.011.134
Totaal terugkopen van deelnemers	10.313.704	184.280.715
Totaal activiteit van deelnemers	37.210.770	244.291.849
Totaal 1 minus Totaal 2	6.536.340	-26.000.793
Gemiddeld nettovermogen	154.451.615	194.172.301
PTR	4,2%	-13,4%

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

Partijen worden beschouwd gelieerd te zijn als een van de partijen de mogelijkheid heeft om beleidsbepalende invloed uit te oefenen op de andere partij of aanzienlijke invloed uit te oefenen op de andere partij bij het nemen van financiële of operationele beslissingen. De volgende partijen zijn geïdentificeerd als gelieerde partijen van het fonds. ABN AMRO Investment Solutions in de hoedanigheid van beheermaatschappij. State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch in de hoedanigheid van bewaarder, beheerder en depotbank.

Beheervergoeding

De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtclassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtklasse van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtklasse is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding in de eerste zes maanden bedroeg € 293.686 (zelfde periode, 2022: € 509.325).



Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen

Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). Het totaal aan overige vergoedingen in de eerste zes maanden bedroeg € 123.193 (zelfde periode, 2022: € 181.115).

Beloning van Raad van Bestuur

Totaal bedrag aan beloningen uitbetaald door de Beleggingsbeheerder en Subbeleggingsbeheerders zijn gedateerd 31 december 2021. Vaste beloning € 7.043.688 Variabele beloning € 1.470.075

Beleggingsbeheerder	Aantal medewerkers	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Identified Staff	11	1.691.833	721.500
Overige	72	5.351.855	748.575
ABN AMRO Investment Solutions	83	7.043.688	1.470.075

Aangezien het fonds in 2023 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen

Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd



ABN AMRO FGR

Pictet Global Environmental Equities

Concept

Halfjaarverslag en jaarrekening

30-06-2023

Nederlands

4.7 Jaarrekening Pictet Global Environmental Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
ACTIVA			
Vlottende activa			
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>			
Aandelenbeleggingen		102.997.506	98.386.847
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		102.997.506	98.386.847
<u>Debiteuren</u>			
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		907.404	15.818
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		10.027	14.744
Overige te ontvangen bedragen		98.379	87.340
Debiteuren		1.015.810	117.902
<u>Contanten en kasequivalenten</u>			
Banktegoeden		3.538.091	3.661.286
Contanten en kasequivalenten		3.538.091	3.661.286
Totaal activa		107.551.407	102.166.035
PASSIVA			
Vlottende passiva			
<u>Te betalen posten</u>			
Te betalen voor gekochte effecten		1.013.981	-2
Te betalen voor ingekochte aandelen		328.549	46.689
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen		67.938	68.436
Opgelopen kosten en overige schulden		13.936	14.037
Te betalen posten		1.424.404	129.160
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		1.424.404	129.160
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		106.127.003	102.036.875

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Baten			
Dividendbaten		863.815	511.179
Overige inkomsten		199	26
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	10.102.422	-21.251.260
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		-341	6.572
Totaal baten/(verlies)		10.966.095	-20.733.483
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-408.465	-282.691
Overige kosten	2	-83.788	-59.120
Rentelasten		3.636	-12.556
Totaal kosten		-488.617	-354.367
Bedrijfswinst/(-verlies)		10.477.478	-21.087.850
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		-344.351	0
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		10.133.127	-21.087.850
Bronbelastingen		-36.101	-54.685
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		10.097.026	-21.142.535

Als gevolg van de aard van de activiteiten van het fonds zijn er geen andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten geboekt over de verslagperiode.

Overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	100.057.575	74.779.189
Inkomsten uit uitgifte aandelen	3.605.303	4.597.948
Terugkoop van aandelen	-9.612.201	-15.819.085
Eindsaldo	94.050.677	63.558.052
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	21.310.898	2.441.833
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	-19.675.949	19.128.184
Eindsaldo	1.634.949	21.570.017
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	-19.331.598	19.128.184
Dividenduitkeringen	-344.351	0
Overgeboekt naar overige reserves	19.675.949	-19.128.184
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	10.441.377	-21.142.535
Eindsaldo	10.441.377	-21.142.535
TOTAAL NETTOVERMOGEN	106.127.003	63.985.534



Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	10.097.026	-21.142.535
Correctie voor		
Dividendbaten	-519.464	-511.179
Bronbelastingen	36.101	54.685
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	-10.102.421	21.251.261
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	341	-6.572
	-488.417	-354.340
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	408.375	-138.022
Aankopen	-18.657.437	-16.134.593
Verkopen	24.149.199	28.046.348
Cash aangewend voor operationele activiteiten	5.411.720	11.419.393
Ontvangen dividenden	765.023	450.022
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	6.176.743	11.869.415
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	-292.699	0
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	3.605.303	4.597.948
Inkoop van terug te nemen aandelen	-9.612.201	-15.819.085
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.299.597	-11.221.137
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	-122.854	648.278
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	3.661.286	1.567.286
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-341	6.572
Contanten en kasequivalenten per einde van de periode	3.538.091	2.222.136



Grondslagen voor financiële verslaggeving

Voor de grondslagen voor financiële verslaggeving die voor deze jaarrekening zijn gebruikt, raadpleegt u de grondslagen voor financiële verslaggeving van het fonds.

Financiële risico's

De Portefeuille van het Fonds is betrokken bij het beleggen in effecten, wat bepaalde risico's met zich meebrengt. De Portefeuille is onderhevig aan bepaalde risico's in overeenstemming met zijn beleggingsstrategie, -beleid en -beperkingen. De hierna vermelde risico's zijn enkele risico's waaraan de Portefeuille is blootgesteld; raadpleeg voor een volledig overzicht en een beschrijving van de risico's de respectieve risicorubrieken in het Prospectus.

Blootstelling

Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:

- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

Deze toelichting geeft informatie over de doelstellingen, het beleid en de processen van het Fonds voor het meten en beheersen van risico's, en over het kapitaalbeheer van het Fonds.

Kader voor risicobeheer

Het Fonds belegt in financiële instrumenten in overeenstemming met zijn beleggingsbeheerstrategie. De beleggingsportefeuille van het Fonds omvat beursgenoteerde aandelen en gerelateerde effecten. De beleggingsbeheerder van het Fonds heeft discretionaire bevoegdheid gekregen om de activa te beheren in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. De naleving van de beoogde assetallocaties en de samenstelling van de portefeuille [wordt dagelijks/wekelijks/maandelijks] door de Raad van Bestuur gecontroleerd. In gevallen waarin de portefeuille afwijkt van de beoogde assetallocaties, is de beleggingsbeheerder van het Fonds verplicht om maatregelen te nemen om de portefeuille binnen de voorgeschreven tijdslimieten weer in overeenstemming met de vastgestelde doelstellingen te brengen.

Marktrisico

'Marktrisico' is het risico dat veranderingen in de marktprijzen - bijv. wisselkoersen en aandelenkoersen - van invloed zijn op de inkomsten van het Fonds of de reële waarde van zijn posities in financiële instrumenten. De strategie van het Fonds voor het beheer van het marktrisico is gebaseerd op de beleggingsdoelstelling van het Fonds, zoals beschreven in het prospectus. Het marktrisico van het Fonds wordt dagelijks beheerd door de beleggingsbeheerder in overeenstemming met het beleid en de procedures die van kracht zijn.

Valutarisico

Het Fonds belegt in financiële instrumenten en gaat transacties aan die luiden in andere valuta's dan zijn functionele valuta, voornamelijk US dollar (USD), Canadese dollar (CAD), Hongkongse dollar (HKD), Japanse yen (JPY), Zweedse kroon (SEK), Deense kroon (DKK), Britse pond (GBP) en Zwitserse frank (CHF). Bijgevolg, is het Fonds blootgesteld aan het risico dat de wisselkoers van zijn functionele valuta ten opzichte van vreemde valuta's zodanig kan veranderen dat dit een nadelig effect heeft op de reële waarde of toekomstige kasstromen van de financiële activa of financiële passiva van het Fonds die luiden in andere valuta's dan de euro



De onderstaande tabel bevat een overzicht van de activa en passiva van het Fonds, zowel monetair als niet-monetair, die luiden in een andere valuta dan de euro.

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 30 juni 2023	Als % 31 december 2022
Amerikaanse dollar	67.407.899	63,52	62,77
Japanse yen	5.610.803	5,29	5,77
Canadese dollar	4.077.825	3,84	2,04
Zwitserse frank	3.451.505	3,25	3,54
Zweedse kroon	2.288.019	2,16	2,37
Deense kroon	1.516.605	1,43	2,37
Totaal beleggingen	84.352.656	79,49 %	78,86 %

Wisselkoersen			
Amerikaanse dollar	1,09	Deense kroon	7,45
Japanse yen	157,69	Canadese dollar	1,44
Zwitserse frank	0,98	Zweedse kroon	11,78

Gevoeligheidsanalyse

Om de gevoeligheid van het fonds voor verschillende risicofactoren te beoordelen, wordt dagelijks een VaR van 99% in 5 dagen berekend met behulp van de MSCI Risk metrics-tool.

De toegepaste risicofactoren omvatten een daling van de aandelenprijzen van 30% en een wijziging in de wisselkoersen van -30%. De impact van een risicoscenario is niet noodzakelijkerwijs gelijk aan de toegepaste wijziging. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds aan het einde van de periode.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	31.020.923	29.230.732
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-31.020.923	-29.230.732
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	36.136.245	-18.570.711
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	37.781.213	34.488.464

Overig marktprijsrisico

De beleggingsbeheerder bewaakt de risicoconcentratie voor aandelen en vergelijkbare effecten op basis van tegenpartijen, sectoren en regio's.



De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende sectoren.

Er waren geen aanzienlijke risicoconcentraties voor emittenten. Geen enkele blootstelling aan een individuele emittent bedroeg meer dan 5% van het nettovermogen dat toekomt aan de houders van terug te nemen aandelen.

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022	
Software	17,77	%	14,58	%
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	15,74		13,75	
Commerciële diensten en benodigdheden	9,48		9,62	
Biowetenschappen	7,89		12,64	
Bouw en techniek	6,07		4,04	
Elektrische apparatuur	5,54		6,04	
Bouwproducten	5,09		3,50	
Containers en verpakkingen	5,01		6,73	
Watervoorzieningen	4,73		5,02	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	4,71		4,69	
Gespecialiseerde Reits	3,87		0,00	
Papier- en bosbouwproducten	3,65		3,79	
Machines	3,24		2,32	
Chemicaliën	3,15		2,89	
Elektriciteitsbedrijven	1,47		2,45	
Vrijtijdproducten	1,30		1,69	
Auto-onderdelen	1,27		1,39	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	0,00		4,86	
Entertainment	0,02		0,00	
	100,00	%	100,00	%

De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende landen.

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022	
Verenigde Staten	56,40	%	56,97	%
Frankrijk	7,65		3,66	
Canada	7,23		0,00	
Ierland	6,91		5,30	
Japan	5,51		3,57	
Duitsland	4,69		0,00	
Zwitserland	3,36		1,68	
Nederland	2,86		7,10	
Zweden	2,24		0,00	
Finland	1,68		0,00	
Denemarken	1,47		7,28	
Australië	0,00		2,45	
Zuid-Afrika	0,00		2,55	
Korea	0,00		2,46	
Verenigd Koninkrijk	0,00		5,97	
Noorwegen	0,00		1,01	
	100,00	%	100,00	%



Kredietrisico

Het Fonds staat bloot aan kredietrisico, oftewel het risico dat een partij bij een financieel instrument een financieel verlies voor de andere partij zal veroorzaken door niet in staat te zijn te voldoen aan een verplichting. De belangrijkste risicoconcentratie waaraan het Fonds is blootgesteld, vloeit voort uit het tegenpartijkredietrisico voor de handel in derivaten, contanten en kasequivalenten, verschuldigde bedragen van makelaars en overige vorderingen.

Alle transacties in beursgenoteerde instrumenten worden bij levering afgewikkeld/betaald met behulp van goedgekeurde makelaars. Het risico van wanbetaling wordt als minimaal beschouwd, aangezien de levering van verkochte effecten pas plaatsvindt nadat de makelaar de betaling heeft ontvangen. De betaling bij een aankoop vindt plaats zodra de effecten door de makelaar zijn ontvangen. De transactie mislukt als een van de partijen niet aan zijn verplichting voldoet.

De clearing- en bewaaractiviteiten voor de effectentransacties van het Fonds zijn geconcentreerd bij één eersteklas makelaar, namelijk State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch. State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch is lid van een grote effectenbeurs en had aan het einde van de verslagperiode een kredietrating van Aa. Aan het einde van de verslagperiode worden vrijwel alle contanten en kasequivalenten, verschuldigde saldi van makelaars en beleggingen in bewaring genomen door State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch.

Er zijn ook risico's verbonden aan transacties met bewaarders of makelaars die transacties afwikkelen met betrekking tot de scheiding van activa. Er wordt verwacht dat alle effecten en andere activa die in bewaring worden gegeven bij bewaarders of makelaars duidelijk worden geïdentificeerd als zijnde activa van het Fonds; het Fonds zou daarom geen kredietrisicopositie moeten hebben met betrekking tot dergelijke partijen. Het is echter mogelijk dat deze scheiding niet altijd kan worden bereikt, waardoor de portefeuille van het Fonds een hogere kredietrisicopositie kan hebben die is gekoppeld aan de toepasselijke bewaarders of makelaars.

De maximale kredietrisicopositie vóór enige kredietverbetering is de boekwaarde van de financiële activa zoals hieronder uiteengezet.

	30 juni 2023	31 december 2022
Contanten en kasequivalenten	3.538.091	3.661.286
Overige activa	1.015.810	117.902
Totaal	4.553.901	3.779.188

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet in staat is om te voldoen aan huidige en toekomstige verplichtingen. Om dit risico te beperken, belegt het fonds in effecten van de hoogste liquiditeitsklassen. De liquiditeit van de portefeuille wordt dagelijks bewaakt via de MSCI Risk metrics-tool. Middels de gebruikte methodologie wordt de liquiditeit van een actief beoordeeld op basis van de interactie tussen transactiekosten (bied-/laatspread), vereffeningstijdhorizon (transactievolumes) en omvangseffecten (marktdiepte) om de potentiële tijd en kosten voor de vereffening van elk instrument in de portefeuille te beoordelen.

De uitkomst van de analyse is dat 100% van de totale beleggingen binnen 7 dagen kan worden verkocht.

Schatting van reële waarde

De reële waarde van financiële activa en passiva die worden verhandeld op actieve markten (zoals openbaar verhandelde derivaten en handelseffecten) is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen bij het sluiten van de handel op de einddatum van het jaar. Het Fonds maakt gebruik van de laatst verhandelde marktprijs voor zowel financiële activa als financiële passiva.

Een actieve markt is een markt waarin transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om doorlopend prijsinformatie te verstrekken.

Voor instrumenten waarvoor geen actieve markt is, kan het Fonds gebruikmaken van intern ontwikkelde modellen, die doorgaans gebaseerd zijn op waarderingsmethoden en technieken die algemeen erkend zijn als standaard binnen de sector. Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt voor de waardering van niet-genoteerde aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten waarvoor de markten tijdens het boekjaar inactief waren of zijn geweest. Sommige input voor deze modellen is mogelijk niet op de markt waarneembaar en wordt daarom geschat op basis van veronderstellingen.



De output van een model is altijd een raming of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden bepaald, en de gebruikte waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die relevant zijn voor de posities die het Fonds aanhoudt. De waarderingen worden dan ook gecorrigeerd, in voorkomend geval, voor extra factoren, zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

De boekwaarde minus voorziening voor bijzondere waardevermindering van andere vorderingen en schulden wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen. De reële waarde van financiële passiva voor openbaarmakingsdoeleinden wordt geschat door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de huidige markttrente die het Fonds voor vergelijkbare financiële instrumenten ter beschikking staat. De hiërarchie van reële waarde heeft de volgende niveaus:

- Inputs van niveau 1 zijn genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of passiva waartoe de entiteit op de meetdatum toegang heeft;
- Inputs van niveau 2 zijn inputs anders dan de genoteerde prijzen die zijn opgenomen in niveau 1 en die kunnen worden waargenomen voor het actief of passief, direct of indirect; en
- Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief of passief.

In de volgende tabel worden de activa van het Fonds die worden gewaardeerd tegen de reële waarde geanalyseerd binnen de hiërarchie van reële waarde.

30 juni 2023	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	102.997.506	102.997.506
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	102.997.506	102.997.506

31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	98.386.851	98.386.851
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	98.386.851	98.386.851

Toelichting bij het Overzicht van de financiële positie en het Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

1 Beleggingen

In onderstaande tabel wordt de beweging van financiële instrumenten tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening weergegeven.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Aandelen en gerelateerde effecten	102.997.506	98.386.847
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	102.997.506	98.386.847
<u>Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	635.008	1.679.822
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	9.467.413	-21.117.986
Totale winsten/(verliezen)	10.102.421	-19.438.164



(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Aandelenbeleggingen		
Beginsaldo	98.386.847	94.709.824
Aankopen	18.657.437	72.982.946
Verkopen	-24.149.199	-49.867.758
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	635.008	1.679.821
Saldomutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	9.467.413	-21.117.986
Eindsaldo	102.997.506	98.386.847

Terug te nemen aandelen

Deze zijn uitgegeven als aandelen van Klasse C, die recht hebben op dividend en recht hebben op een proportioneel aandeel van het nettovermogen van het Fonds dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen. Alle uitgegeven terug te nemen aandelen zijn volgestort. Voor de terug te nemen aandelen van het Fonds geldt een minimale participatie en een inschrijvingsbedrag. Het Fonds heeft ook de mogelijkheid om wekelijkse contante terugkopen te beperken tot maximaal 10% per dag. In uitzonderlijke omstandigheden kan het Fonds bovendien de terugkopen opschorten als dit in het belang van alle aandeelhouders wordt geacht te zijn. De relevante schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.

De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 116,51 (2022: € 105,82) voor één Klasse C-aandeel.

Het aantal uitgegeven, teruggekochte en uitstaande aandelen was als volgt:

(bedragen x € 1)	Klasse C
Op 1 januari	964.288
Uitgegeven terug te nemen aandelen	32.175
Teruggekochte terug te nemen aandelen	-85.614
op 30 juni	910.849

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

De maximale niveaus van de in rekening te brengen inschrijvings- en terugkoopvergoedingen worden gedefinieerd in onderstaande tabel.

Aandelenklasse	Inschrijvingsvergoeding	Terugkoopvergoeding
Klasse A, AN	5,00%	1,00%
Klasse C	5,00%	1,00%

Deze vergoedingen kunnen naar keuze van de distributeur worden aangerekend. ABN AMRO, op dit moment de enige distributeur, heeft ervoor gekozen om geen inschrijvings- of terugkoopvergoedingen in rekening te brengen.

Overige kosten

De maximale periodieke vergoedingen en kosten die door het subfonds moeten worden betaald, zijn in onderstaande tabel gedefinieerd.

Aandelenklasse	Beheervergoeding	Prestatievergoeding	Distributievergoeding	Overige kosten
Klasse A, AN	1,00%	-	-	0,18%
Klasse C	0,85%	-	-	0,18%

De kostenopbouw wordt dagelijks berekend op basis van de IW van de vorige dag plus inschrijvingen en terugkopen. Tijdens de periode werd 0,78% aangerekend als beheervergoeding en 0,16% als overige kosten



Cijfer lopende kosten (Ongoing Charges Figure, 'OCF')

Het OCF geeft de verhouding lopende kosten/gemiddelde intrinsieke waarde weer. De lopende kosten omvatten alle kosten die tijdens de verslagperiode aan de fondsactiva worden aangerekend, met uitzondering van de spread die wordt toegepast voor het toetreden en uittreden van deelnemers, transactiekosten van beleggingen en rentekosten op bankrekeningen.

De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarde op elke dag waarop de intrinsieke waarde van het subfonds tijdens de verslagperiode wordt bepaald.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022	31 december 2021
Gemiddeld nettovermogen	105.039.208	81.721.244	772.533.333
Totale kosten binnen de Portefeuille	492.253	760.037	708.824
KLASSE C	0,95%	0,93%	0,92%

Omloopsnelheid van de portefeuille (Portfolio Turnover Ratio, 'PTR')

De PTR is een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de Portefeuille. De PTR biedt informatie over het relatieve bedrag van de transactiekosten die gepaard gaan met portefeuillebeheer, waarbij actief portefeuillebeheer doorgaans leidt tot hogere transactiekosten. Een PTR van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat aankoop- en verkooptransacties zijn uitgevoerd voor tweemaal het bedrag van het gemiddelde nettovermogen, in aanvulling op de aankoop- en verkooptransacties als gevolg van inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers.

Inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers worden dagelijks gesaldeerd om dagelijks de werkelijke in- of uitstroom te bepalen. Het doel hiervan is om de in- of uitstroom zo goed mogelijk af te stemmen op de aankoop- en verkoopactiviteit als gevolg van transacties van deelnemers. Als gevolg daarvan kunnen de bedragen verschillen van de bedragen die zijn vermeld in het overzicht van vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht.

De PTR wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)

Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)

X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	18.657.437	72.982.946
Totale verkopen van effecten	24.149.199	49.867.758
Totaal beleggingstransacties	42.806.636	122.850.704
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	3.605.303	47.926.343
Totaal terugkopen van deelnemers	9.612.201	22.647.957
Totaal activiteit van deelnemers	13.217.504	70.574.300
Totaal 1 minus Totaal 2	29.589.132	52.276.404
Gemiddeld nettovermogen	105.039.208	81.721.244
PTR	28,2%	64,0%

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.



Transacties met gelieerde partijen

Partijen worden beschouwd gelieerd te zijn als een van de partijen de mogelijkheid heeft om beleidsbepalende invloed uit te oefenen op de andere partij of aanzienlijke invloed uit te oefenen op de andere partij bij het nemen van financiële of operationele beslissingen. De volgende partijen zijn geïdentificeerd als gelieerde partijen van het fonds. ABN AMRO Investment Solutions in de hoedanigheid van beheermaatschappij. State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch in de hoedanigheid van bewaarder, beheerder en depotbank. Pictet Asset Management SA in de hoedanigheid van beheerder van het subfonds.

Beheervergoeding

De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtclassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtklasse van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtklasse is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds.

De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding die in de eerste zes maanden is toegevoegd, bedroeg € 408.465 (2021: € 282.691).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen

Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). De toevoeging voor overige vergoedingen in 2022 bedroeg € 83.788 (2021: € 59.120).

Beloning van Raad van Bestuur

Totaal bedrag aan beloningen uitbetaald door de Beleggingsbeheerder en Subbeleggingsbeheerders zijn gedateerd 31 december 2022. Vaste beloning € 19.478.333 Variabele beloning € 23.520.836. De totale beloning kan worden opgedeeld in de beloning voor de beheermaatschappij en de gedelegeerde beleggingsbeheerders die de activa van de subfondsen beheren.

Beleggingsbeheerder	Aantal medewerkers	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Identified Staff	11	1.691.833	721.500
Overige	72	5.351.855	748.575
ABN AMRO Investment Solutions	83	7.043.688	1.470.075

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Pictet	12.434.645	22.050.761

De beloning van de gedelegeerde beheerder vertegenwoordigt enkel Identified Staff
Aangezien het fonds in 2023 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen

Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd



ABN AMRO FGR

BNP Paribas Disruptive Technology Equities

Concept

Halfjaarverslag en jaarrekening

30-06-2023

Nederlands

4.8 Jaarrekening BNP Paribas Disruptive Technology Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
ACTIVA			
Vlottende activa			
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>			
Aandelenbeleggingen	1	95.389.820	91.503.434
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		95.389.820	91.503.434
<u>Debiteuren</u>			
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		9.546	140.66
Overige te ontvangen bedragen		47.490	41.029
Debiteuren		57.036	55.095
<u>Contanten en kasequivalenten</u>			
Banktegoeden		703.575	420.949
Contanten en kasequivalenten		703.575	420.949
Totaal activa		96.150.431	91.979.478
PASSIVA			
Vlottende passiva			
<u>Te betalen posten</u>			
Te betalen voor ingekochte aandelen		46.141	43.795
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	54.372	57.147
Opgelopen kosten en overige schulden	2	12.608	12.699
Te betalen posten		113.121	113.641
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		113.121	113.641
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		96.037.310	91.865.837

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Baten			
Dividendbaten		288.580	209.231
Overige inkomsten		0	12
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	22.093.112	-23.710.486
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		11.072	-88.289
Totaal baten/(verlies)		22.392.764	-23.589.532
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-327.606	-258.231
Overige kosten	2	-74.832	-57.385
Rentelasten		1.409	-3.174
Totaal kosten		-401.029	-318.790
Bedrijfswinst/(-verlies)		21.991.735	-23.908.322
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		0	0
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		21.991.735	-23.908.322
Bronbelastingen		-41.552	-28.649
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		21.950.183	-23.936.971

Als gevolg van de aard van de activiteiten van het fonds zijn er geen andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten geboekt over de verslagperiode.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



Overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	90.141.939	69.007.625
Inkomsten uit uitgifte aandelen	2.678.735	3.500.948
Terugkoop van aandelen	-20.457.445	-19.114.659
Eindsaldo	72.363.229	53.393.914
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	28.117.962	3.073.222
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	-26.394.064	25.044.740
Eindsaldo	1.723.898	28.117.962
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	-26.394.064	25.044.740
Dividenduitkeringen	0	0
Overgeboekt naar overige reserves	26.394.064	-25.044.740
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	21.950.183	-23.936.971
Eindsaldo	21.950.183	-23.936.971
TOTAAL NETTOVERMOGEN	96.037.310	57.574.905



Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	21.950.183	-26.394.064
Correctie voor		
Dividendbaten	-288.580	-437.488
Bronbelastingen	41.552	60.793
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	-22.093.113	25.929.865
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-11.072	158.039
	-401.030	-682.855
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	3.998	19.931
Aankopen	-12.052.055	-56.856.921
Verkopen	30.258.782	35.816.214
Cash aangewend voor operationele activiteiten	17.809.695	-21.703.631
Ontvangen dividenden	240.569	361.175
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	18.050.264	-21.342.456
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	0	0
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	2.678.735	46.308.352
Inkoop van terug te nemen aandelen	-20.457.445	-25.174.038
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-17.778.710	21.134.314
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	271.554	-208.142
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	420.949	787.130
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	11.072	-158.039
Contanten en kasequivalenten per einde van de periode	703.575	420.949



Grondslagen voor financiële verslaggeving

Voor de grondslagen voor financiële verslaggeving die voor deze jaarrekening zijn gebruikt, raadpleegt u de grondslagen voor financiële verslaggeving van het fonds.

Financiële risico's

De Portefeuille van het Fonds is betrokken bij het beleggen in effecten, wat bepaalde risico's met zich meebrengt. De Portefeuille is onderhevig aan bepaalde risico's in overeenstemming met zijn beleggingsstrategie, -beleid en -beperkingen. De hierna vermelde risico's zijn enkele risico's waaraan de Portefeuille is blootgesteld; raadpleeg voor een volledig overzicht en een beschrijving van de risico's de respectieve risicorubrieken in het Prospectus.

Blootstelling

Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:

- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

Deze toelichting geeft informatie over de doelstellingen, het beleid en de processen van het Fonds voor het meten en beheersen van risico's, en over het kapitaalbeheer van het Fonds.

Kader voor risicobeheer

Het Fonds belegt in financiële instrumenten in overeenstemming met zijn beleggingsbeheerstrategie. De beleggingsportefeuille van het Fonds omvat beursgenoteerde aandelen en gerelateerde effecten. De beleggingsbeheerder van het Fonds heeft discretionaire bevoegdheid gekregen om de activa te beheren in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. De naleving van de beoogde assetallocaties en de samenstelling van de portefeuille [wordt dagelijks/wekelijks/maandelijks] door de Raad van Bestuur gecontroleerd. In gevallen waarin de portefeuille afwijkt van de beoogde assetallocaties, is de beleggingsbeheerder van het Fonds verplicht om maatregelen te nemen om de portefeuille binnen de voorgeschreven tijdslimieten weer in overeenstemming met de vastgestelde doelstellingen te brengen.

Marktrisico

'Marktrisico' is het risico dat veranderingen in de marktprijzen - bijv. wisselkoersen en aandelenkoersen - van invloed zijn op de inkomsten van het Fonds of de reële waarde van zijn posities in financiële instrumenten. De strategie van het Fonds voor het beheer van het marktrisico is gebaseerd op de beleggingsdoelstelling van het Fonds, zoals beschreven in het prospectus. Het marktrisico van het Fonds wordt dagelijks beheerd door de beleggingsbeheerder in overeenstemming met het beleid en de procedures die van kracht zijn.

Valutarisico

Het Fonds belegt in financiële instrumenten en gaat transacties aan die luiden in andere valuta's dan zijn functionele valuta, voornamelijk Amerikaanse dollar (USD). Bijgevolg, is het Fonds blootgesteld aan het risico dat de wisselkoers van zijn functionele valuta ten opzichte van vreemde valuta's zodanig kan veranderen dat dit een nadelig effect heeft op de reële waarde of toekomstige kasstromen van de financiële activa of financiële passiva van het Fonds die luiden in andere valuta's dan de euro



De onderstaande tabel bevat een overzicht van de activa en passiva van het Fonds, zowel monetair als niet-monetair, die luiden in een andere valuta dan de euro.

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 30 juni 2023	Als % 31 december 2022
Amerikaanse dollar	86.579.712	90,15	88,99
Deense kroon	1.983.013	2,06	2,88
Japanse yen	1.247.814	1,30	1,79
Zweedse kroon	562.656	0,59	0,00
Totaal beleggingen	90.373.195	94,10 %	93,66 %

Wisselkoersen	
Amerikaanse dollar	1,09
Deense kroon	7,45
Japanse yen	157,69
Zweedse kroon	11,78

Gevoeligheidsanalyse

Om de gevoeligheid van het fonds voor verschillende risicofactoren te beoordelen, wordt dagelijks een VaR van 99% in 5 dagen berekend met behulp van de MSCI Risk metrics-tool.

De toegepaste risicofactoren omvatten een wijziging in aandelenprijzen van 30% en een wijziging in de wisselkoersen van 30%. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	28.599.911	27.185.670
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-28.599.911	-27.185.670
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-20.484.758	-19.852.207
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	38.049.982	36.874.947



Overig marktprijsrisico

De beleggingsbeheerder bewaakt de risicoconcentratie voor aandelen en vergelijkbare effecten op basis van tegenpartijen, sectoren en regio's.

De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende sectoren.

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022	
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	23,12	%	20,46	%
Software	20,44		21,40	
Technologische hardware, opslagmiddelen en randapparatuur	9,48		8,34	
IT-dienstverlening	7,02		12,17	
Interactieve media en diensten	5,65		4,00	
Financial Services	5,17		0,00	
Communicatieapparatuur	4,24		3,30	
Commerciële diensten en benodigdheden	3,44		2,79	
Hotels, restaurants en vrije tijd	3,13		3,27	
Vastgoedbeheer- en ontwikkeling	2,56		0,00	
Biotechnologie	2,08		2,89	
Industriële conglomeraten	1,75		2,27	
Bouwproducten	1,73		2,01	
Gespecialiseerde Reits	1,71		0,00	
Textiel, kleding en luxegoederen	1,57		2,31	
Professionele dienstverlening	1,57		0,00	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	1,49		1,91	
Capital Markets	1,36		1,54	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	1,31		4,44	
Auto-onderdelen	1,18		1,34	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	0,00		3,97	
Chemicaliën	0,00		0,48	
Banken	0,00		1,11	
	100,00	%	100,00	%

Er waren geen aanzienlijke risicoconcentraties voor emittenten. Geen enkele blootstelling aan een individuele emittent bedroeg meer dan 5% van het nettovermogen dat toekomt aan de houders van terug te nemen aandelen.

De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende landen.

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022	
Verenigde Staten	76,53	%	74,48	%
Nederland	5,08		5,11	
Israël	3,89		3,95	
Taiwan	3,66		3,36	
Ierland	2,91		3,34	
Canada	2,20		1,47	
Denemarken	2,08		2,89	
Duitsland	1,75		2,27	
Japan	1,31		1,80	
Zweden	0,59		0,00	
Zwitserland	0,00		1,33	
	100,00	%	100,00	%



Kredietrisico

Het Fonds staat bloot aan kredietrisico, oftewel het risico dat een partij bij een financieel instrument een financieel verlies voor de andere partij zal veroorzaken door niet in staat te zijn te voldoen aan een verplichting. De belangrijkste risicoconcentratie waaraan het Fonds is blootgesteld, vloeit voort uit het tegenpartijkredietrisico voor de handel in derivaten, contanten en kasequivalenten, verschuldigde bedragen van makelaars en overige vorderingen.

Alle transacties in beursgenoteerde instrumenten worden bij levering afgewikkeld/betaald met behulp van goedgekeurde makelaars. Het risico van wanbetaling wordt als minimaal beschouwd, aangezien de levering van verkochte effecten pas plaatsvindt nadat de makelaar de betaling heeft ontvangen. De betaling bij een aankoop vindt plaats zodra de effecten door de makelaar zijn ontvangen. De transactie mislukt als een van de partijen niet aan zijn verplichting voldoet.

De clearing- en bewaaractiviteiten voor de effectentransacties van het Fonds zijn geconcentreerd bij één eersteklas makelaar, namelijk State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch. State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch is lid van een grote effectenbeurs en had een kredietrating van Aa. Vrijwel alle contanten en kasequivalenten, verschuldigde saldi van makelaars en beleggingen worden in bewaring genomen door State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch.

Er zijn ook risico's verbonden aan transacties met bewaarders of makelaars die transacties afwikkelen met betrekking tot de scheiding van activa. Er wordt verwacht dat alle effecten en andere activa die in bewaring worden gegeven bij bewaarders of makelaars duidelijk worden geïdentificeerd als zijnde activa van het Fonds; het Fonds zou daarom geen kredietrisicopositie moeten hebben met betrekking tot dergelijke partijen. Het is echter mogelijk dat deze scheiding niet altijd kan worden bereikt, waardoor de portefeuille van het Fonds een hogere kredietrisicopositie kan hebben die is gekoppeld aan de toepasselijke bewaarders of makelaars.

De maximale kredietrisicopositie vóór enige kredietverbetering is de boekwaarde van de financiële activa zoals hieronder uiteengezet.

	30 juni 2023	31 december 2022
Contanten en kasequivalenten	703.575	420.949
Overige activa	57.036	55.095
Totaal	760.611	476.044

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet in staat is om te voldoen aan huidige en toekomstige verplichtingen. Om dit risico te beperken, belegt het fonds in effecten van de hoogste liquiditeitsklassen. De liquiditeit van de portefeuille wordt dagelijks bewaakt via de MSCI Risk metrics-tool. Middels de gebruikte methodologie wordt de liquiditeit van een actief beoordeeld op basis van de interactie tussen transactiekosten (bied-/laatspread), vereffeningstijdhorizon (transactievolumes) en omvangseffecten (marktdiepte) om de potentiële tijd en kosten voor de vereffening van elk instrument in de portefeuille te beoordelen.

De uitkomst van de analyse is dat 100% van de totale beleggingen binnen 7 dagen kan worden verkocht.

Schatting van reële waarde

De reële waarde van financiële activa en passiva die worden verhandeld op actieve markten (zoals openbaar verhandelde derivaten en handelseffecten) is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen bij het sluiten van de handel op de einddatum van het jaar. Het Fonds maakt gebruik van de laatst verhandelde marktprijs voor zowel financiële activa als financiële passiva.

Een actieve markt is een markt waarin transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om doorlopend prijsinformatie te verstrekken.

Voor instrumenten waarvoor geen actieve markt is, kan het Fonds gebruikmaken van intern ontwikkelde modellen, die doorgaans gebaseerd zijn op waarderingmethoden en technieken die algemeen erkend zijn als standaard binnen de sector. Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt voor de waardering van niet-genoteerde aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten waarvoor de markten tijdens het boekjaar inactief waren



of zijn geweest. Sommige input voor deze modellen is mogelijk niet op de markt waarneembaar en wordt daarom geschat op basis van veronderstellingen.

De output van een model is altijd een raming of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden bepaald, en de gebruikte waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die relevant zijn voor de posities die het Fonds aanhoudt. De waarderingen worden dan ook gecorrigeerd, in voorkomend geval, voor extra factoren, zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

De boekwaarde minus voorziening voor bijzondere waardevermindering van andere vorderingen en schulden wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen. De reële waarde van financiële passiva voor openbaarmakingsdoeleinden wordt geschat door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de huidige marktrente die het Fonds voor vergelijkbare financiële instrumenten ter beschikking staat. De hiërarchie van reële waarde heeft de volgende niveaus:

- Inputs van niveau 1 zijn genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of passiva waartoe de entiteit op de meetdatum toegang heeft;
- Inputs van niveau 2 zijn inputs anders dan de genoteerde prijzen die zijn opgenomen in niveau 1 en die kunnen worden waargenomen voor het actief of passief, direct of indirect; en
- Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief of passief.

In de volgende tabel worden de activa van het Fonds die worden gewaardeerd tegen de reële waarde geanalyseerd binnen de hiërarchie van reële waarde.

30 juni 2023	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	95.389.820	95.389.820
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	95.389.820	95.389.820

31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	91.503.434	91.503.434
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	91.503.434	91.503.434



Toelichting bij het Overzicht van de financiële positie en het Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

1 Beleggingen

In onderstaande tabel wordt de beweging van financiële instrumenten tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening weergegeven.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Aandelen en gerelateerde effecten	95.389.820	91.503.434
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	95.389.820	91.503.434
<u>Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	2.017.639	711.812
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	20.075.474	-26.641.677
Totale winsten/(verliezen)	22.093.113	-25.929.865

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
<u>Aandelenbeleggingen</u>		
Beginsaldo	91.503.434	96.392.593
Aankopen	12.052.055	56.856.921
Verkopen	-30.258.782	-35.816.214
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	2.017.639	711.812
Saldo mutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	20.075.474	-26.641.677
Eindsaldo	95.389.820	91.503.435

Terug te nemen aandelen

De aandelen van het fonds zijn uitgegeven als aandelen van Klasse C, die recht hebben op dividend en recht hebben op een proportioneel aandeel van het nettovermogen van het Fonds dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen. Alle uitgegeven terug te nemen aandelen zijn volgestort. Voor de terug te nemen aandelen van het Fonds geldt een minimale participatie en een inschrijvingsbedrag. Het Fonds heeft ook de mogelijkheid om wekelijks contante terugkopen te beperken tot maximaal 10% per dag. In uitzonderlijke omstandigheden kan het Fonds bovendien de terugkopen opschorten als dit in het belang van alle aandeelhouders wordt geacht te zijn. De relevante schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.

De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 133,75 (2022: € 106,05) voor één Klasse C-aandeel

Het aantal uitgegeven, teruggekochte en uitstaande aandelen was als volgt:

(bedragen x € 1)	Klasse C
Op 1 januari	866.243
Uitgegeven terug te nemen aandelen	22.054
Teruggekochte terug te nemen aandelen	-170.250
op 30 juni	718.047



Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

De maximale niveaus van de in rekening te brengen inschrijvings- en terugkoopvergoedingen worden gedefinieerd in onderstaande tabel.

Aandelenklasse	Inschrijvingsvergoeding	Terugkoopvergoeding
Klasse A, AN	5,00%	1,00%
Klasse C	5,00%	1,00%

Deze vergoedingen kunnen naar keuze van de distributeur worden aangerekend. ABN AMRO, op dit moment de enige distributeur, heeft ervoor gekozen om geen inschrijvings- of terugkoopvergoedingen in rekening te brengen.

Overige kosten

De maximale periodieke vergoedingen en kosten die door het subfonds moeten worden betaald, zijn in onderstaande tabel gedefinieerd.

Aandelenklasse	Beheervergoeding	Prestatievergoeding	Distributievergoeding	Overige kosten
Klasse A, AN	1,00%	-	-	0,18%
Klasse C	0,85%	-	-	0,18%

De kostenopbouw wordt dagelijks berekend op basis van de IW van de vorige dag plus inschrijvingen en terugkopen. Tijdens de periode werd 0,70% aangerekend als beheervergoeding en 0,16% als overige kosten

Cijfer lopende kosten (Ongoing Charges Figure, 'OCF')

Het OCF geeft de verhouding lopende kosten/gemiddelde intrinsieke waarde weer. De lopende kosten omvatten alle kosten die tijdens de verslagperiode aan de fondsactiva worden aangerekend, met uitzondering van de spread die wordt toegepast voor het toetreden en uittreden van deelnemers, transactiekosten van beleggingen en rentekosten op bankrekeningen. De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarde op elke dag waarop de intrinsieke waarde van het subfonds tijdens de verslagperiode wordt bepaald.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022	31 december 2021
Gemiddeld nettovermogen	93.808.407	77.437.361	77.124.653
Totale kosten binnen de Portefeuille	402.438	679.235	678.696
KLASSE C	0,87%	0,88%	0,88%

Omloopsnelheid van de portefeuille (Portfolio Turnover Ratio, 'PTR')

De PTR is een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de Portefeuille. De PTR biedt informatie over het relatieve bedrag van de transactiekosten die gepaard gaan met portefeuillebeheer, waarbij actief portefeuillebeheer doorgaans leidt tot hogere transactiekosten. Een PTR van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat aankoop- en verkooptransacties zijn uitgevoerd voor tweemaal het bedrag van het gemiddelde nettovermogen, in aanvulling op de aankoop- en verkooptransacties als gevolg van inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers.

Inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers worden dagelijks gesaldeerd om dagelijks de werkelijke in- of uitstroom te bepalen. Het doel hiervan is om de in- of uitstroom zo goed mogelijk af te stemmen op de aankoop- en verkoopactiviteit als gevolg van transacties van deelnemers. Als gevolg daarvan kunnen de bedragen verschillen van de bedragen die zijn vermeld in het overzicht van vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht.



De PTR wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)

Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)

X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	12.052.055	56.856.921
Totale verkopen van effecten	30.258.782	35.816.214
Totaal beleggingstransacties	42.310.837	92.673.135
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	2.678.735	46.308.352
Totaal terugkopen van deelnemers	20.457.445	25.174.038
Totaal activiteit van deelnemers	23.136.180	71.482.390
Totaal 1 minus Totaal 2	19.174.657	21.190.745
Gemiddeld nettovermogen	93.808.407	77.437.361
PTR	20,4%	27,4%

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

Partijen worden beschouwd gelieerd te zijn als een van de partijen de mogelijkheid heeft om beleidsbepalende invloed uit te oefenen op de andere partij of aanzienlijke invloed uit te oefenen op de andere partij bij het nemen van financiële of operationele beslissingen. De volgende partijen zijn geïdentificeerd als gelieerde partijen van het fonds. ABN AMRO Investment Solutions in de hoedanigheid van beheermaatschappij. State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch in de hoedanigheid van bewaarder, beheerder en depotbank. BNP Paribas Asset Management France in de hoedanigheid van beheerder van het subfonds.

Beheervergoeding

De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtclassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtklasse van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtklasse is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding in de eerste zes maanden bedroeg € 327.606 (zelfde periode, 2022: € 258.231).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen

Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). Het totaal aan overige vergoedingen in de eerste zes maanden bedroeg € 74.832 (zelfde periode, 2022: € 57.385).



Beloning van Raad van Bestuur

Totaal bedrag aan beloningen uitbetaald door de Beleggingsbeheerder en Subbeleggingsbeheerders zijn gedateerd 31 december 2022. Vaste beloning € 7.065.038 en variabele beloning € 1.518.565. De totale beloning kan worden opgedeeld in de beloning voor de beheermaatschappij en de gedelegeerde beleggingsbeheerders die de activa van de subfondsen beheren.

Beleggingsbeheerder	Aantal medewerkers	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Identified Staff	11	1.691.833	721.500
Overige	72	5.351.855	748.575
ABN AMRO Investment Solutions	83	7.043.688	1.470.075

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
BNP	21.350	48.490

De beloning van de gedelegeerde beheerder vertegenwoordigt enkel Identified Staff. Aangezien het fonds in 2023 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen

Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd



ABN AMRO FGR

Robeco Global Consumer Trends Equities

Concept

Halfjaarverslag en jaarrekening

30-06-2023

Nederlands

4.9 Jaarrekening Robeco Global Consumer Trends Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
ACTIVA			
Vlottende activa			
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>			
Aandelenbeleggingen	1	82.200.114	75.123.927
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		82.200.114	75.123.927
<u>Debiteuren</u>			
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		8.740	11.662
Overige te ontvangen bedragen		95.240	56.654
Debiteuren		103.980	68.316
<u>Contanten en kasequivalenten</u>			
Banktegoeden		2.107.603	952.114
Contanten en kasequivalenten		2.107.603	952.114
Totaal activa		84.411.697	76.144.357
PASSIVA			
Vlottende passiva			
<u>Te betalen posten</u>			
Te betalen voor ingekochte aandelen		41.088	35.759
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	55.685	52.227
Opgelopen kosten en overige schulden	2	11.000	10.445
Te betalen posten		107.773	98.431
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		107.773	98.431
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		84.303.924	76.045.926

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Baten			
Dividendbaten		565.070	257.042
Overige inkomsten		48	0
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	13.959.581	7.570.599
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		-13.815	-1992
Totaal baten/(verlies)		14.510.884	7.825.649
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-330.540	-308.820
Overige kosten	2	-65.556	-66.217
Rentelasten		3.744	-8.014
Totaal kosten		-392.352	-383.051
Bedrijfswinst/(-verlies)		14.118.532	7.442.598
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		0	0
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		14.118.532	7.442.598
Bronbelastingen		-56.565	-32.684
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		14.061.967	7.409.914

Als gevolg van de aard van de activiteiten van het fonds zijn er geen andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten geboekt over de verslagperiode.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



Overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	93.966.743	79.382.626
Inkomsten uit uitgifte aandelen	2.113.911	3.160.809
Terugkoop van aandelen	-7.917.880	-14.555.679
Eindsaldo	88.162.774	67.987.756
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	11.203.778	3.331.885
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	-29.124.595	7.871.893
Eindsaldo	-17.920.817	11.203.778
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	-29.124.595	7.871.893
Dividenduitkeringen	0	0
Overgeboekt naar overige reserves	29.124.595	-7.871.893
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	14.061.967	-25.642.157
Eindsaldo	14.061.967	-25.642.157
TOTAAL NETTOVERMOGEN	84.303.924	53.549.377



Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2023 tot 30 juni 2023	1 januari 2022 tot 30 juni 2022
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	14.061.967	-25.642.157
Correctie voor		
Dividendbaten	-565.070	-338.065
Bronbelastingen	56.565	33.299
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	-13.959.581	25.655.082
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	13.815	-14.987
	-392.304	-306.828
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	12.264	2.166.245
Aankopen	-6.631.373	-16.359.634
Verkopen	13.514.767	26.876.010
Cash aangewend voor operationele activiteiten	6.503.354	12.375.793
Ontvangen rente		
Ontvangen dividenden	469.919	278.112
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	6.973.273	12.653.905
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	0	0
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	2.113.911	3.160.809
Inkoop van terug te nemen aandelen	-7.917.880	-14.555.679
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.803.969	-11.394.870
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	1.169.304	1.259.035
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	952.114	646.388
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-13.815	14.987
Contanten en kasequivalenten per einde van de periode	2.107.603	1.920.410



Grondslagen voor financiële verslaggeving

Voor de grondslagen voor financiële verslaggeving die voor deze jaarrekening zijn gebruikt, raadpleegt u de grondslagen voor financiële verslaggeving van het fonds.

Financiële risico's

De Portefeuille van het Fonds is betrokken bij het beleggen in effecten, wat bepaalde risico's met zich meebrengt. De Portefeuille is onderhevig aan bepaalde risico's in overeenstemming met zijn beleggingsstrategie, -beleid en -beperkingen. De hierna vermelde risico's zijn enkele risico's waaraan de Portefeuille is blootgesteld; raadpleeg voor een volledig overzicht en een beschrijving van de risico's de respectieve risicorubrieken in het Prospectus.

Blootstelling

Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:

- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

Deze toelichting geeft informatie over de doelstellingen, het beleid en de processen van het Fonds voor het meten en beheersen van risico's, en over het kapitaalbeheer van het Fonds.

Kader voor risicobeheer

Het Fonds belegt in financiële instrumenten in overeenstemming met zijn beleggingsbeheerstrategie. De beleggingsportefeuille van het Fonds omvat beursgenoteerde aandelen en gerelateerde effecten. De beleggingsbeheerder van het Fonds heeft discretionaire bevoegdheid gekregen om de activa te beheren in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. De naleving van de beoogde assetallocaties en de samenstelling van de portefeuille [wordt dagelijks/wekelijks/maandelijks] door de Raad van Bestuur gecontroleerd. In gevallen waarin de portefeuille afwijkt van de beoogde assetallocaties, is de beleggingsbeheerder van het Fonds verplicht om maatregelen te nemen om de portefeuille binnen de voorgeschreven tijdslimieten weer in overeenstemming met de vastgestelde doelstellingen te brengen.

Marktrisico

'Marktrisico' is het risico dat veranderingen in de marktprijzen - bijv. wisselkoersen en aandelenkoersen - van invloed zijn op de inkomsten van het Fonds of de reële waarde van zijn posities in financiële instrumenten. De strategie van het Fonds voor het beheer van het marktrisico is gebaseerd op de beleggingsdoelstelling van het Fonds, zoals beschreven in het prospectus. Het marktrisico van het Fonds wordt dagelijks beheerd door de beleggingsbeheerder in overeenstemming met het beleid en de procedures die van kracht zijn.

Valutarisico

Het Fonds belegt in financiële instrumenten en gaat transacties aan die luiden in andere valuta's dan zijn functionele valuta, voornamelijk US dollar (USD), Canadese dollar (CAD), Hongkongse dollar (HKD), Japanse yen (JPY), Zweedse kroon (SEK), Deense kroon (DKK), Britse pond (GBP) en Zwitserse frank (CHF). Bijgevolg, is het Fonds blootgesteld aan het risico dat de wisselkoers van zijn functionele valuta ten opzichte van vreemde valuta's zodanig kan veranderen dat dit een nadelig effect heeft op de reële waarde of toekomstige kasstromen van de financiële activa of financiële passiva van het Fonds die luiden in andere valuta's dan de euro



De onderstaande tabel bevat een overzicht van de activa en passiva van het Fonds, zowel monetair als niet-monetair, die luiden in een andere valuta dan de euro.

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 30 juni 2023	Als % 31 december 2022
Amerikaanse dollar	48.248.930	57,23	61,28
Zwitserse frank	3.822.683	4,53	5,67
Britse pond	2.717.444	3,22	3,63
Hongkongse dollar	2.560.509	3,04	2,52
Deense kroon	2.528.293	3,00	2,82
Indiase roepie	1.295.142	1,54	0,00
Japanse yen	1.278.846	1,52	1,78
Totaal beleggingen	62.451.847	74,08 %	77,70 %

Wisselkoersen			
Amerikaanse dollar	1,09	Deense kroon	7,45
Zwitserse frank	0,98	Indiase roepie	89,50
Britse pond	0,86	Japanse yen	157,69
Hongkongse dollar	8,55		

Gevoeligheidsanalyse

Om de gevoeligheid van het fonds voor verschillende risicofactoren te beoordelen, wordt dagelijks een VaR van 99% in 5 dagen berekend met behulp van de MSCI Risk metrics-tool.

De toegepaste risicofactoren omvatten een wijziging in aandelenprijzen van 30% en een wijziging in de wisselkoersen van 30%. De impact van een risicoscenario is niet noodzakelijkerwijs gelijk aan de toegepaste wijziging. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds aan het einde van de periode.

(bedragen x € 1)	30 juni 2022	31 december 2021
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	15.652.483	25.571.830
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-15.652.483	-25.571.830
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-9.526.434	-16.912.482
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	17.510.646	31.415.365



Overig marktprijsrisico

De beleggingsbeheerder bewaakt de risicoconcentratie voor aandelen en vergelijkbare effecten op basis van tegenpartijen, sectoren en regio's.

De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende sectoren.

Er waren geen aanzienlijke risicoconcentraties voor emittenten. Geen enkele blootstelling aan een individuele emittent bedroeg meer dan 5% van het nettovermogen dat toekomt aan de houders van terug te nemen aandelen.

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022	
Financial Services	13,66	%	0,00	%
Persoonlijke producten	11,79		8,43	
Textiel, kleding en luxe goederen	10,80		11,29	
Software	6,26		7,14	
Auto's	5,62		4,15	
Farmaceutica	5,01		5,14	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	4,76		4,68	
Detailhandel	4,72		0,00	
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	4,72		4,19	
Chemicaliën	4,31		4,95	
Hotels, restaurants en vrije tijd	3,64		2,72	
Huishoudelijke producten	3,41		4,48	
Interactieve media en diensten	3,27		3,49	
Entertainment	3,19		2,57	
Technologische hardware, opslagmiddelen en randapparatuur	3,14		2,35	
Levensmiddelen	3,02		3,76	
Detailhandel in voeding en consumptiegoederen	3,00		3,56	
Instanties en diensten voor de gezondheidszorg	2,30		2,18	
IT-services	1,80		14,28	
Dranken	1,58		1,81	
Detailhandel via internet en direct marketing	0,00		6,91	
Multi-line detailhandel	0,00		1,92	
	100,00	%	100,00	%



De aandelenbeleggingen van het Fonds zijn geconcentreerd in de volgende landen.

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 30 juni 2023	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022
Verenigde Staten	56,87 %	60,94 %
Frankrijk	10,22	8,82
Duitsland	5,58	4,07
Verenigd Koninkrijk	5,11	5,60
Zwitserland	4,50	5,66
Italië	3,63	3,29
Nederland	3,18	3,34
Denemarken	3,05	2,85
Canada	1,80	1,08
China	1,78	1,00
India	1,57	0,00
Japan	1,55	1,80
Hongkong	1,16	1,55
	100,00 %	100,00 %

Kredietrisico

Het Fonds staat bloot aan kredietrisico, oftewel het risico dat een partij bij een financieel instrument een financieel verlies voor de andere partij zal veroorzaken door niet in staat te zijn te voldoen aan een verplichting. De belangrijkste risicoconcentratie waaraan het Fonds is blootgesteld, vloeit voort uit het tegenpartijkredietrisico voor de handel in derivaten, contanten en kasequivalenten, verschuldigde bedragen van makelaars en overige vorderingen.

Alle transacties in beursgenoteerde instrumenten worden bij levering afgewikkeld/betaald met behulp van goedgekeurde makelaars. Het risico van wanbetaling wordt als minimaal beschouwd, aangezien de levering van verkochte effecten pas plaatsvindt nadat de makelaar de betaling heeft ontvangen. De betaling bij een aankoop vindt plaats zodra de effecten door de makelaar zijn ontvangen. De transactie mislukt als een van de partijen niet aan zijn verplichting voldoet.

De clearing- en bewaaractiviteiten voor de effectentransacties van het Fonds zijn geconcentreerd bij één eersteklas makelaar, namelijk State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch. State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch is lid van een grote effectenbeurs en had een kredietrating van Aa. Vrijwel alle contanten en kasequivalenten, verschuldigde saldi van makelaars en beleggingen worden in bewaring genomen door State Street International Bank GmbH Amsterdam Branch.

Er zijn ook risico's verbonden aan transacties met bewaarders of makelaars die transacties afwikkelen met betrekking tot de scheiding van activa. Er wordt verwacht dat alle effecten en andere activa die in bewaring worden gegeven bij bewaarders of makelaars duidelijk worden geïdentificeerd als zijnde activa van het Fonds; het Fonds zou daarom geen kredietrisicopositie moeten hebben met betrekking tot dergelijke partijen. Het is echter mogelijk dat deze scheiding niet altijd kan worden bereikt, waardoor de portefeuille van het Fonds een hogere kredietrisicopositie kan hebben die is gekoppeld aan de toepasselijke bewaarders of makelaars.

De maximale kredietrisicopositie vóór enige kredietverbetering is de boekwaarde van de financiële activa zoals hieronder uiteengezet.

	30 juni 2023	31 december 2022
Contanten en kasequivalenten	2.107.603	952.114
Overige activa	103.980	68.316
Totaal	2.211.583	1.020.430



Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet in staat is om te voldoen aan huidige en toekomstige verplichtingen. Om dit risico te beperken, belegt het fonds in effecten van de hoogste liquiditeitsklassen. De liquiditeit van de portefeuille wordt dagelijks bewaakt via de MSCI Risk metrics-tool. Middels de gebruikte methodologie wordt de liquiditeit van een actief beoordeeld op basis van de interactie tussen transactiekosten (bied-/laatspread), vereffeningstijdhorizon (transactievolumes) en omvangseffecten (marktdiepte) om de potentiële tijd en kosten voor de vereffening van elk instrument in de portefeuille te beoordelen. De uitkomst van de analyse is dat 100% van de totale beleggingen binnen 7 dagen kan worden verkocht.

Schatting van reële waarde

De reële waarde van financiële activa en passiva die worden verhandeld op actieve markten (zoals openbaar verhandelde derivaten en handelseffecten) is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen bij het sluiten van de handel op de einddatum van het jaar. Het Fonds maakt gebruik van de laatst verhandelde marktprijs voor zowel financiële activa als financiële passiva.

Een actieve markt is een markt waarin transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om doorlopend prijsinformatie te verstrekken.

Voor instrumenten waarvoor geen actieve markt is, kan het Fonds gebruikmaken van intern ontwikkelde modellen, die doorgaans gebaseerd zijn op waarderingmethoden en technieken die algemeen erkend zijn als standaard binnen de sector. Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt voor de waardering van niet-genoteerde aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten waarvoor de markten tijdens het boekjaar inactief waren of zijn geweest. Sommige input voor deze modellen is mogelijk niet op de markt waarneembaar en wordt daarom geschat op basis van veronderstellingen.

De output van een model is altijd een raming of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden bepaald, en de gebruikte waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die relevant zijn voor de posities die het Fonds aanhoudt. De waarderingsmodellen worden dan ook gecorrigeerd, in voorkomend geval, voor extra factoren, zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

De boekwaarde minus voorziening voor bijzondere waardevermindering van andere vorderingen en schulden wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen. De reële waarde van financiële passiva voor openbaarmakingsdoeleinden wordt geschat door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de huidige marktrente die het Fonds voor vergelijkbare financiële instrumenten ter beschikking staat. De hiërarchie van reële waarde heeft de volgende niveaus:

- Inputs van niveau 1 zijn genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of passiva waartoe de entiteit op de meetdatum toegang heeft;
- Inputs van niveau 2 zijn inputs anders dan de genoteerde prijzen die zijn opgenomen in niveau 1 en die kunnen worden waargenomen voor het actief of passief, direct of indirect; en
- Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief of passief.



In de volgende tabel worden de activa van het Fonds die worden gewaardeerd tegen de reële waarde geanalyseerd binnen de hiërarchie van reële waarde.

30 juni 2023	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	82.200.114	82.200.114
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	82.200.114	82.200.114
31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	75.123.925	75.123.925
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	75.123.925	75.123.925

Toelichting bij het Overzicht van de financiële positie en het Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

1 Beleggingen

In onderstaande tabel wordt de beweging van financiële instrumenten tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening weergegeven

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
<u>Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Aandelen en gerelateerde effecten	82.200.114	75.123.927
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	82.200.114	75.123.927
<u>Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening</u>		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	-723.473	-12.308.619
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	14.683.054	-16.640.389
Totale winsten/(verliezen)	13.959.581	-28.949.008
(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
<u>Aandelenbeleggingen</u>		
Beginsaldo	75.123.927	88.026.954
Aankopen	6.631.373	60.933.401
Verkopen	-13.514.767	-44.887.421
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	-723.473	-12.308.618
Saldo mutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	14.683.054	-16.640.389
Eindsaldo	82.200.114	75.123.927

Terug te nemen aandelen

De aandelen van het fonds zijn uitgegeven als aandelen van Klasse C, die recht hebben op dividend en recht hebben op een proportioneel aandeel van het nettovermogen van het Fonds dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen. Alle uitgegeven terug te nemen aandelen zijn volgestort. Voor de terug te nemen aandelen van het Fonds geldt een minimale participatie en een inschrijvingsbedrag. Het Fonds heeft ook de mogelijkheid om wekelijkse contante terugkopen te beperken tot maximaal 10% per dag. In uitzonderlijke omstandigheden kan het Fonds bovendien de terugkopen opschorten als dit in het belang van alle aandeelhouders wordt geacht te zijn. De relevante schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.

De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 91,27 (2022: € 76,73) voor één Klasse C-aandeel.



Het aantal uitgegeven, teruggekochte en uitstaande aandelen was als volgt:

(bedragen x € 1)	Klasse C
Op 1 januari	991.112
Uitgegeven terug te nemen aandelen	24.671
Teruggekochte terug te nemen aandelen op 30 juni	-92.093
	923.690

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

De maximale niveaus van de in rekening te brengen inschrijvings- en terugkoopvergoedingen worden gedefinieerd in onderstaande tabel.

Aandelenklasse	Inschrijvingsvergoeding	Terugkoopvergoeding
Klasse A, AN	5,00%	1,00%
Klasse C	5,00%	1,00%

Deze vergoedingen kunnen naar keuze van de distributeur worden aangerekend. ABN AMRO, op dit moment de enige distributeur, heeft ervoor gekozen om geen inschrijvings- of terugkoopvergoedingen in rekening te brengen.

Overige kosten

De maximale periodieke vergoedingen en kosten die door het subfonds moeten worden betaald, zijn in onderstaande tabel gedefinieerd.

Aandelenklasse	Beheervergoeding	Prestatievergoeding	Distributievergoeding	Overige kosten
Klasse A, AN	1,00%	-	-	0,18%
Klasse C	0,85%	-	-	0,18%

De kostenopbouw wordt dagelijks berekend op basis van de IW van de vorige dag plus inschrijvingen en terugkopen. Tijdens de periode werd 0,81% aangerekend als beheervergoeding en 0,16% als overige kosten

Cijfer lopende kosten (Ongoing Charges Figure, 'OCF')

Het OCF geeft de verhouding lopende kosten/gemiddelde intrinsieke waarde weer. De lopende kosten omvatten alle kosten die tijdens de verslagperiode aan de fondsactiva worden aangerekend, met uitzondering van de spread die wordt toegepast voor het toetreden en uittreden van deelnemers, transactiekosten van beleggingen en rentekosten op bankrekeningen. De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarde op elke dag waarop de intrinsieke waarde van het subfonds tijdens de verslagperiode wordt bepaald.

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022	31 december 2021
Gemiddeld nettovermogen	82.204.025	68.444.542	88.198.292
Totale kosten binnen de Portefeuille	396.096	641.041	784.662
KLASSE C	0,97%	0,94%	0,89%



Omloopsnelheid van de portefeuille (Portfolio Turnover Ratio, 'PTR')

De PTR is een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de Portefeuille. De PTR biedt informatie over het relatieve bedrag van de transactiekosten die gepaard gaan met portefeuillebeheer, waarbij actief portefeuillebeheer doorgaans leidt tot hogere transactiekosten. Een PTR van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat aankoop- en verkooptransacties zijn uitgevoerd voor tweemaal het bedrag van het gemiddelde nettovermogen, in aanvulling op de aankoop- en verkooptransacties als gevolg van inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers.

Inschrijvings- en terugkoopactiviteiten van deelnemers worden dagelijks gesaldeerd om dagelijks de werkelijke in- of uitstroom te bepalen. Het doel hiervan is om de in- of uitstroom zo goed mogelijk af te stemmen op de aankoop- en verkoopactiviteit als gevolg van transacties van deelnemers. Als gevolg daarvan kunnen de bedragen verschillen van de bedragen die zijn vermeld in het overzicht van vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht.

De PTR wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$

Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)

Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)

X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	30 juni 2023	31 december 2022
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	6.631.373	60.933.401
Totale verkopen van effecten	13.514.767	44.887.421
Totaal beleggingstransacties	20.146.140	105.820.822
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	2.113.911	34.615.203
Totaal terugkopen van deelnemers	7.917.880	20.031.086
Totaal activiteit van deelnemers	10.031.791	54.646.289
Totaal 1 minus Totaal 2	10.114.349	51.174.533
Gemiddeld nettovermogen	82.204.025	68.444.542
PTR	12,3%	74,8%

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

Partijen worden beschouwd gelieerd te zijn als een van de partijen de mogelijkheid heeft om beleidsbepalende invloed uit te oefenen op de andere partij of aanzienlijke invloed uit te oefenen op de andere partij bij het nemen van financiële of operationele beslissingen. De volgende partijen zijn geïdentificeerd als gelieerde partijen van het fonds. ABN AMRO Investment Solutions in de hoedanigheid van beheermaatschappij. State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch in de hoedanigheid van bewaarder, beheerder en depotbank. Robeco Institutional Asset Management B.V. in de hoedanigheid van beheerder van het subfonds.

Beheervergoeding

De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtclassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtclassen van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de



Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtclassen is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding in de eerste zes maanden bedroeg € 330.540 (zelfde periode, 2022: € 308.820).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen

Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtclassen (al naargelang het geval). Het totaal aan overige vergoedingen in de eerste zes maanden bedroeg € 65.556 (zelfde periode, 2022: € 66.217).

Beloning van Raad van Bestuur

Totaal bedrag aan beloningen uitbetaald door de Beleggingsbeheerder en Subbeleggingsbeheerders zijn gedateerd 31 december 2022. Vaste beloning € 7.083.688 en variabele beloning € 1.495.075. De totale beloning kan worden opgedeeld in de beloning voor de beheermaatschappij en de gedelegeerde beleggingsbeheerders die de activa van de subfondsen beheren.

Beleggingsbeheerder	Aantal medewerkers	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Geïdentificeerd personeel	11	1.691.833	721.500
Overige	72	5.351.855	748.575
ABN AMRO Investment Solutions	83	7.043.688	1.470.075

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Robeco	40.000	25.000

De beloning van de gedelegeerde beheerder vertegenwoordigt enkel het geïdentificeerde personeel. Aangezien het fonds in 2023 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen

Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd

Parijs, 31 augustus 2023

Dhr. François-Xavier Gennetais, Chief Executive Officer

ABN AMRO Investment Solutions



Overige informatie

Statutaire bepaling

Het Fonds is voornemens om na het einde van het jaar winst uit te keren in overeenstemming met de voorwaarden zoals uiteengezet in het Prospectus.

