

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Jaarverslag

2022



a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegenthart (voorzitter)

Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. J.Th.M. Julicher

Dhr. M.R. Lavooi

Mw. W.M. Schouten

Dhr. P. Klijnsmit

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

BNP Paribas S.A., Netherlands branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

Datum van oprichting

01-06-2021

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
DUURZAAMHEIDSBELEID	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	14
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	16
IN CONTROL STATEMENT	20
BERICHT RAAD VAN TOEZICHT	21
JAARREKENING 2022 ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS.....	22
BALANS.....	23
WINST- EN VERLIESREKENING	23
KASSTROOMOVERZICHT	24
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	25
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	28
OVERIGE GEGEVENS.....	34
BIJLAGEN.....	37
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	38
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	48

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds ('het Fonds'). a.s.r. vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland'). a.s.r. vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

a.s.r. vermogensbeheer beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit betreft de vergunning onder de AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

- beleggingsinstellingen die beleggen in financiële instrumenten;
- beleggingsinstellingen die beleggen in hypotheekvorderingen; en
- beleggingsinstellingen die beleggen in onderhandse leningen (niet-verhandelbare obligaties of andere niet-verhandelbare schuldinstrumenten).

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR ESG IndexPlus Fondsen, ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I, ASR Renewable Infrastructure Debt Fund, ASR Kapitaalmarkt Fonds, ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, Loyalis Global Funds, First Liability Matching N.V. en de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable').

De vergunning van a.s.r. vermogensbeheer is verder uitgebreid met een vergunning voor het beheren dan wel aanbieden van (een) geldmarktfonds(en), ook wel Money Market Fund(s) (MMF('s)), op grond van artikel 4 van de Money Market Fund Regulation (MMFR).

Daarnaast beheert a.s.r. vermogensbeheer een aantal fondsen, die niet aan een vergunningplicht onderhevig zijn. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM. Het betreft fondsen waarin uitsluitend door groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. wordt belegd zoals ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Basisfondsen, ASR Paraplufonds, ASR Duurzaam Wereldwijd Aandelen Fonds en het ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds.

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

Op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d Wft is het a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om de volgende beleggingsdiensten aan te bieden aan zowel professionele als aan niet-professionele beleggers:

- (a) Het beheren van een individueel vermogen;
- (b) Het geven van beleggingsadvies over financiële instrumenten;
- (d) Het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten.

Deze diensten worden gereguleerd in de Wft en in de MiFID II (Markets In Financial Instruments Directive). Op grond hiervan treedt a.s.r. vermogensbeheer op als individueel vermogensbeheerder ten behoeve van de groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V., zoals de onder toezicht staande ondernemingen en voor derden met externe mandaten.

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (hierna: het Fonds) is opgericht op 1 juni 2021 en is een zogenaamd fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en zonder rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. De eerste toetreding heeft per 18 juni 2021 plaatsgevonden.

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (ADAAF)	De heer K. (Ko) van Nieuwenhuijzen

Het Fonds kwalificeert als een product dat ecologische en sociale kenmerken promoot, maar duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling heeft. Als zodanig is het Fonds geclassificeerd als een 'artikel 8' fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds streeft naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op de lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO₂-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. vermogensbeheer en beschikt over een door de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wet op het financieel toezicht.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 12 maart 2021. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 82189560.

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder respectievelijk 'depository' (verder: Bewaarder). De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, de naleving van beleggingsbeleid en de eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

Depositary & Custody agreement

De onderlinge verhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder is vastgelegd in een overeenkomst ('Depositary & Custody Agreement'). De overeenkomst regelt de benoeming van de Bewaarder door de Beheerder en bepaalt de voorwaarden waaronder de Bewaarder is belast met de bewaring van de activa van het Fonds. De overeenkomst meldt dat de Bewaarder rechtstreeks aansprakelijk kan worden gesteld. Na aanvaarding is de Bewaarder jegens de betreffende Participant aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van financiële instrumenten is overgedragen van in bewaring genomen financiële instrumenten en voor alle andere verliezen die een Participant ondervindt doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst en nadere wet- en regelgeving met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. De Beheerder is bereid om vorderingen op grond van dit beding namens de Participanten in te dienen.

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

a.s.r. vermogensbeheer heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder, waarvan een nadere omschrijving is opgenomen in het verslag van de beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomangementbeleid, beleid inzake belangenverstremgeling, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 6 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

Vergadering van participanten

De Beheerder roept binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, of zoveel eerder als dit in het belang van de Participanten wordt geacht, een vergadering van Participanten bijeen op een door de Beheerder vast te stellen datum en plaats.

Stembeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid is een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan a.s.r. haar rol als institutionele belegger invult op aandeelhoudersvergaderingen. Dit stembeleid wordt toegepast op alle door a.s.r. vermogensbeheer beheerde beursgenoteerde aandelen. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen. Meer informatie inzake het stembeleid is opgenomen in het hoofdstuk 'Duurzaamheidsbeleid'.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De door het Fonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen het Fonds.

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag bedraagt maximaal 0,20%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. De Beheerder berekent de op- of afslag (transactiekosten) op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan het Fonds.

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

Indien de Intrinsieke waarde van het Fonds onjuist is berekend en de afwijking ten opzichte van de juiste Intrinsieke waarde minimaal 1% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de zittende Participanten in het Fonds vergoeden. Deze compensatie zal alleen plaatsvinden indien de Beheerder binnen dertig dagen na de datum waarop een onjuiste berekening van de Intrinsieke waarde heeft plaatsgevonden de onjuiste berekening heeft vastgesteld.

Uitlenen van effecten

Effecten van het Fonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, lenen mogelijkerwijs wel effecten uit.

Transacties gelieerde partijen

Indien transacties worden verricht met aan ASR Nederland N.V. gelieerde partijen, zullen deze tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een dergelijke transactie buiten een gereguleerde markt om, zoals een effectenbeurs of andere erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Indien de transactie met een gelieerde partij uitgifte en/of inkoop van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling betreft, wordt de tegenprestatie berekend op dezelfde wijze zoals deze voor iedere andere deelnemer zou worden berekend. Een onafhankelijke waardebeoordeling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over het Fonds, alsmede het Informatiememorandum, het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

Klachten kunnen schriftelijk worden ingediend, gericht aan de Beheerder op onderstaand adres.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Per 31 december 2022 bedraagt het fondsvermogen van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds € 2,3 miljard. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2022	31-12-2021	€ verandering
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	2.027.624	2.354.435	-326.811
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)	274.443	364.114	-89.671
Totaal	2.302.067	2.718.549	-416.482

Het rendement over de verslagperiode van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	31-12-2022	-16,09%	-14,59%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)	31-12-2022	-16,44%	-14,59%

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

SFDR herclassificatie

De Beheerder heeft besloten om het Fonds te herclassificeren van SFDR artikel 9 naar artikel 8. Deze herclassificatie heeft plaatsgevonden om de SFDR-classificatie van dit Fonds in overeenstemming te brengen met de aanvullende SFDR regelgeving die in 2022 van kracht is geworden.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid schept om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het gebruik van derivaten is niet toegestaan volgens de beleggingsrichtlijnen. Alleen indextrackers waaronder ETF's en beleggingsinstellingen met een beperkte tracking error worden zodanig gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk Management monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Investment & Policy Committee / Risk Management Comité (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Gedurende het jaar vindt tevens regelmatig evaluatie plaats, waarbij ook nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn.

Inzicht in risico's

Dit verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen. Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificatie van de Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op

het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

Fund governance en beleid inzake belangenverstrengeling

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft heeft de Beheerder een Fund Governance Code opgesteld. Het doel van deze code is dat de Beheerder in het belang handelt van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen en zijn organisatie zo inricht dat belangenverstrengeling wordt tegengegaan.

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht, die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de Nederlandse onder toezicht staande beleggingsfondsen door de Beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de Beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen naleeft.

Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenverstrengeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstrengeling die in het nadeel kan zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

De Fund Governance Code alsmede het beleid inzake belangenverstrengeling zijn beschikbaar op de Website van de Beheerder.

Risicostructuur Beheerder

Risicomanagement is het continu en systematisch doorlopen van de organisatie en zijn activiteiten op risico's om op basis hiervan bewust risico's te nemen, de kans op risico's te verkleinen of de gevolgen ervan te beperken. Doelstellingen daarbij zijn een beheerste en integere bedrijfsvoering, het voldoen aan wet- en regelgeving en het handelen in het belang van de Participant. Kern daarin is dat gewaarborgd wordt dat de belangrijkste risico's die het beheer beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen en de effectiviteit van deze maatregelen kan worden bewaakt.

Om te kunnen voldoen aan de vereisten uit de AIFMD, art. 15 lid 1, is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement met betrekking tot fondsen gescheiden ten opzichte van het risicomanagement met betrekking tot de organisatie van de Beheerder. De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd die geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO (Chief Financial and Risk Officer) van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op ASR Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijke beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

Het Fonds is gevoelig voor marktbevingen in het algemeen (markt risico), als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties.

Het risico van het Fonds wordt beperkt doordat de activa van een Fonds worden gespreid over een groot aantal effecten. De volledige lijst van risicofactoren kunt u teruglezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

Op basis van mandaat- en prospectuslimieten vindt er een dagelijkse controle plaats. Indien er sprake is van overschrijding van een limiet zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft

en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het IPC/RMC welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

Door a.s.r. vermogensbeheer zijn de volgende belangrijkste risico's en de daarbij horende limieten gedefinieerd:

Gedefinieerd risico	Toelichting en mitigerende maatregelen
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Een negatief banksaldo is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Fonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.
Liquiditeiten risico	Het Fonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs in de Verenigde Staten en/of Canada.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure.

In de verslagperiode hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds. Tevens is het niet noodzakelijk gebleken om significante aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem door te voeren.

Monitoring Operational risks

Naast de risico's welke dagelijks worden gemeten worden overige incidenten gemeld middels een incidentenformulier. Hieronder valt bijvoorbeeld een onjuiste intrinsieke waarde, late aanlevering van de intrinsieke waarde, etc. Alle voorgekomen incidenten worden geanalyseerd en gedocumenteerd. Deze meldingen worden bijgehouden in het meldingenregister. Hieruit voortkomende acties worden uitgezet en gemonitord door de afdeling Risk Management.

Voor het Fonds is over de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2022 zijn 194 medewerkers en 187 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 31 december 2022). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Begunstigden
Identified Staff	3.371.413	11*
Medewerkers	24.814.219	183
Totaal	28.185.632	194

*De beloning over 2022 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en acht Identified Staff.

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot duurzaam beleggen. Aan de orde komt zowel de wijze waarop a.s.r. omgaat met haar eigen beleggingen, als de wijze waarop a.s.r. vermogensbeheer omgaat met duurzaamheid bij haar fondsbeheeractiviteiten. Onderstaande paragraaf is niet specifiek toegesneden op het Fonds.

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. Dit beleid is in de jaren daarna verder aangescherpt en wordt jaarlijks, of zo nodig vaker, herzien. Het beleggingsbeleid is gericht op duurzaam en verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam beleggen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van wapens en tabak, de gokindustrie en bedrijven waarvan het grootste deel van hun winst gerelateerd kan worden aan steenkool, onconventionele olie- en gaswinning en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact.

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen SRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat SRI-beleid door de interne beleggingsafdelingen, het interne compliance-proces en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Met betrekking tot de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt a.s.r. van de externe beheerders van zulke beleggingsinstellingen zich in te spannen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. te beleggen. Hiermee beoogt a.s.r. dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') en de United Nations Global Compact ('UN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Het beleggingsbeleid van a.s.r. is gericht op de toekomst en duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de strategie. a.s.r. is van mening dat de integratie van duurzaamheids-factoren in het beheer van haar beleggingen direct bijdraagt tot een vermindering van risico's (zowel financieel als reputationeel) en een positieve invloed heeft op de prestaties op lange termijn. Het SRI-beleid van a.s.r. is op de volgende manieren verankerd in de interne beleggingspraktijk:

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten en controversieel gedrag, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. a.s.r. publiceert twee keer per jaar de herziene lijst van uitgesloten bedrijven en eens per jaar de lijst met uitgesloten landen op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/duurzaam-beleggingsbeleid>.

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

Onze portefeuilles worden minimaal gekenmerkt door bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden geanalyseerd op een groot aantal ESG-criteria, rekening houdend met de materialiteit voor de respectievelijke sector/industrie. De algemene ESG-score stelt ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De ESG-screening wordt uitgevoerd met behulp van externe dataleveranciers waarbij ESG-thema's zoals hieronder worden geanalyseerd:

- Milieu:
 - Strategisch management van milieurisico's;
 - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

Gedurende 2022 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:
 - a.s.r. besprak uitdagingen in de mijnbouwsector met belangrijke spelers. De mijnbouwsector is onderhevig aan veel uitdagingen, zowel op het gebied van klimaat als op het gebied van mensenrechten. De afhankelijkheid van de winning van mineralen en andere natuurlijke middelen om de energietransitie te versnellen neemt toe. De winning van grondstoffen als kobalt en lithium brengt echter wel significante milieurisico's met zich mee en gaat vaak gepaard met de schending van mensenrechten. Door middel van engagement trachten wij deze risico's tot een minimum te beperken.
 - a.s.r. besprak met een grote voedselproducent het onderwerp soja, dat een belangrijke bijdrage levert aan ontbossing en dus het verlies van biodiversiteit. In de gesprekken richtten we ons op het ontmoedigen en minimaliseren van verdere ontbossing. We kijken daarbij verder dan alleen de productie van soja en willen bijdragen aan oplossingen die echt het verschil maken. We praten over de inkoop en het gebruik van duurzame soja, zowel direct als indirect via diervoer. Ook bespreken we de transitie naar lokaal geproduceerd diervoer, transitie van dierlijke eiwitten naar plantaardige eiwitten in de plantaardige producten van het bedrijf.
 - a.s.r. sloot aan bij het investeerdersinitiatief FAIRR om er zo bij de Verenigde Naties op aan te dringen een wereldwijd plan op te stellen om de landbouwsector te verduurzamen. Daarmee kan een van de grootste bronnen van klimaatschadelijke emissies ingedamd worden. Ook ondertekende a.s.r. het Valuing Water Finance Initiative, een nieuwe door investeerders geleide engagement om zakelijke watergebruikers en vervuilers ertoe aan te zetten water als een financieel risico te waarderen. Het doel is om de noodzakelijke grootschalige verandering aan te drijven en zo watersystemen beter te beschermen.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. Voor 2021 en 2022 was het jaarthema biodiversiteit.

Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (<https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>).

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In 2022 waren er 217 unieke, aan ESG-thema's gerelateerde, voorstellen beschikbaar. a.s.r. bracht haar stem uit op alle voorstellen, waarvan bijna 60% van de stemmen tegen de aanbevelingen van het management. Veel voorkomende ESG-onderwerpen waren actie op het gebied van klimaatverandering, transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Het [stembeleid](#) - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het beleggingsbeleid. a.s.r. heeft de risico's voor haar eigen beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's.

a.s.r. heeft de volgende CO₂-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024. Als gevolg daarvan heeft a.s.r. exposure op thermische steenkool in 2021 verkocht en bedrijven met meer dan 5% van de opbrengsten uit onconventionele olie- en gas (zoals schaliegas, arctic drilling en teerzanden) uitgesloten.

In 2022 is a.s.r. vermogensbeheer gestart met fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel'. Er is geanalyseerd in hoeverre de overgebleven conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's 'Paris-Aligned' zijn. Deze bedrijven zijn aangeschreven en verzocht om inzicht te verschaffen in hun klimaatacties en -ambities. Wij constateren dat er door bijna al deze bedrijven – ondanks net-zero

commitments – nog veel meer actie moet worden ondernomen om de doelstellingen van het Parijsakkoord te realiseren. a.s.r. is inmiddels met al deze bedrijven de dialoog hierover aangegaan.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

- a.s.r. komt in 2022 opnieuw het beste uit de bus in de tweejaarlijkse update van de Eerlijke Verzekeringswijzer, dat het duurzame beleggingsbeleid van Nederlandse verzekeraars beoordeelt. Met een score van 89% staat a.s.r. ruim bovenaan. Op 12 van de 14 thema's scoort a.s.r. het hoogst en bij 4 thema's is dat een 10: Gezondheid, Mensenrechten, Natuur en Wapens.
- a.s.r. wordt, samen met 6 anderen van de 34 financiële bedrijven binnen de studie, als 'leading' gezien op het thema biodiversiteit door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni hun bevindingen van het 2022 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitsstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.
- a.s.r. scoort met een 10 het hoogst van negen verzekeraars in de praktijkstudie Biodiversiteit van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EVW). De EVW onderzoekt het biodiversiteitsbeleid en handelen van de Nederlandse verzekeringssector. Met dit onderzoek wil de EVW bijdragen aan, onder andere, het beïnvloeden van de intenties van verzekeraars en het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. Bovendien gaat bovenstaande tekst in op beleggingen die a.s.r. voor eigen rekening doet. Daarnaast geeft de Beheerder specifiek per fonds dat zij in beheer heeft een verdere invulling aan haar duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties treft u in Bijlage 2 een uitgebreide verantwoording aan.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2022

Met een groei van ca. 3% is 2022 voor de wereldeconomie een matig jaar gebleken. Vooral de naweeën van de coronapandemie in o.a. de toeleveringsketen en de oorlog in Oekraïne hebben ervoor gezorgd dat het sterke groeiherstel van 2021 niet verder doorzette. Er waren wel aanzienlijke verschillen op regio-niveau. De Amerikaanse economie beleefde een moeilijk eerste halfjaar, maar herstelde daarna weer. De Europese economie begon het jaar juist goed, maar zakte in naarmate de gevolgen van de oorlog in Oekraïne duidelijker voelbaar werden. De Chinese economie bleef het hele jaar hinder ondervinden van het coronavirus. Eerst maakte het 'zero Covid'-beleid normaal economisch verkeer bijna onmogelijk, en toen dit beleid uiteindelijk na grootschalige protesten werd losgelaten, nam onmiddellijk het aantal besmettingen weer sterk toe.

Meer nog dan de matige economische groei, is in 2022 inflatie de bepalende factor geweest vanuit macro-economisch perspectief. In veel landen is de inflatie opgelopen naar de hoogste niveaus in minstens 40 jaar. In juni bereikte de inflatie in de VS een piekniveau van 9,1% jaar-op-jaar. In de eurozone kwam de inflatie nog hoger uit, op 10,6% jaar-op-jaar in oktober. In Nederland werd in september zelfs een piekniveau gehaald van 17,1% jaar-op-jaar. Ook buiten Europa en de VS nam de inflatiedruk in 2022 sterk toe, met Turkije (85% inflatie jaar-op-jaar in oktober) als extreem voorbeeld. Zelfs in Japan, dat al decennia vecht tegen deflatie, is de inflatie inmiddels opgelopen richting 4%. Alleen in China kwam de inflatie, mede door de aanhoudende 'lockdowns' en matige groei, het hele jaar niet boven 3% uit.

Financiële markten in 2022

Voor beleggers zal 2022 vooral in herinnering blijven als het jaar van stijgende rentes. Deze zorgden voor negatieve rendementen op niet alleen staatsobligaties, maar ook op bijna alle andere beleggingscategorieën. Daarmee is 2022 een uitzonderlijk beleggingsjaar geworden. Jaren met negatieve rendementen op aandelen komen wel vaker voor (alleen deze eeuw tot 2022 al zes keer eerder), maar meestal staan daar positieve rendementen op (staats-) obligaties tegenover. Jaren met negatieve rendementen op obligaties zijn aanzienlijk schaarser, en een jaarrendement op Europese staatsobligaties van -18,5%, zoals in 2022, is helemaal uitzonderlijk. De combinatie van negatieve jaarrendementen op aandelen én obligaties is in de afgelopen 100 jaar maar twee keer eerder voorgekomen, in 1931 en 1969.

Zoals gezegd was het koersbeeld bij aandelen in 2022 negatief, maar wel in verschillende mate voor de verschillende regio's. Over heel 2022 zijn opkomende markten de slechtst presterende regio met een jaarrendement van -15%, op de voet gevolgd door Amerikaanse aandelen. In Amerikaanse dollars gemeten is het verlies voor Amerikaanse aandelenbeurzen nog groter, ruim -20%. Dat is vooral toe te schrijven aan het verlies op tech-aandelen: de Nasdaq-index is in 2022 ongeveer één derde in waarde gedaald. Europese aandelenbeurzen, waar tech-bedrijven relatief minder zwaar vertegenwoordigd zijn, zijn in 2022 gemiddeld 'slechts' 9,5% in waarde gedaald, en Aziatische aandelen 12%. Op sectorniveau was beursgenoteerd vastgoed verreweg de slechtst presterende aandelen categorie, met een jaarrendement van -40%.

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

Voor 2023 zijn de verwachtingen voor de wereldeconomie niet hooggespannen. Wereldwijd zal de groei met 2,5-3% naar verwachting eerder nog lager dan hoger uitvallen ten opzichte van 2022. Naar het zich nu laat aanzien, zal vooral Europa het moeilijk krijgen. De gevolgen van de oorlog in Oekraïne op hoge voedsel- en energieprijzen en de mede daardoor sterk gedaalde koopkracht van Europese consumenten zullen een dempend effect hebben op het groeipotentieel houden. De Amerikaanse economie is weliswaar minder kwetsbaar voor hoge energieprijzen dan de Europese economie, maar daar zullen naar verwachting in de loop van 2023 de sterk gestegen rentes bedrijven en consumenten steeds meer parten gaan spelen, terwijl de dure dollar de exportpositie van de VS onder druk zet. Voor de derde grote economische regio, die van China, lijkt het toch nog tamelijk onverwachte loslaten van het 'zero Covid'-beleid in principe gunstig, maar veel zal daarbij wel afhangen van hoe de Chinese autoriteiten zullen omgaan met een eventuele heropleving van het coronavirus, mede gegeven de lage effectiviteit van de Chinese coronavaccins en de matig ontwikkelde Chinese gezondheidszorg (met name de beperkte beschikbaarheid van IC-bedden in ziekenhuizen).

Voor wat betreft inflatie is de verwachting dat deze in 2023 geleidelijk zal afnemen richting 3-4%, zowel in de eurozone als de VS. Daarmee zou de inflatie in 2023 nog niet in de buurt komen van de 2%-doelstellingen van de ECB en de Fed, en is het daarom ook niet aannemelijk dat beide centrale banken nu al klaar zouden zijn met het verhogen van hun basisrentes. Deze zijn in 2022 weliswaar al scherp verhoogd (in de eurozone van -0,5% naar 2% en in de VS van ca. 0% naar 4,5%), maar de verwachting is dat in ieder geval in het eerste halfjaar van 2023 nog een of meer rentestappen zullen volgen. De vraag is wel of centrale banken bereid zullen zijn de toch al matige economische vooruitzichten verder onder druk te zetten door rentes (te) veel te verhogen, zeker bij een (in lijn met de verwachting) snel afnemende inflatiedruk. Een alternatief voor renteverhogingen zou kunnen zijn dat de Fed en de ECB op enig moment in 2023 meer nadruk gaan leggen op versnelde afbouw van hun balansen, met andere woorden 'kwantitatieve verkrapping' in plaats van de 'kwantitatieve verruiming' van de afgelopen jaren.

Voor financiële markten verwachten we, in ieder geval op korte termijn, geen plotselinge 'regimeverandering' vergeleken met 2022. Vooralsnog gaan wij dan ook uit van een basisscenario van (licht) hogere kapitaalmarktrentes, ook al zijn deze in de loop van 2022

al flink opgelopen. Op enig moment in 2023 kunnen snel afnemende inflatiedruk en/of verslechterende economische groeicijfers er wel toe leiden dat er een einde komt aan de steeds maar hogere rentes, maar op korte termijn lijkt dit nog niet aan de orde. Voor aandelen en andere meer risicovolle beleggingscategorieën is een dergelijk scenario niet zonder meer gunstig, zoals ook in 2022 is gebleken. Dat blijft in ieder geval op korte termijn pleiten voor terughoudendheid ten aanzien van bijvoorbeeld aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Bedrijfsobligaties zijn relatief dan wellicht een wat 'veiligere' keuze, maar bij verder oplopende rentes rekenen we ook voor deze beleggingscategorie niet op hoge rendementen in de komende tijd.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in de Verenigde Staten en/of Canada genoteerd zijn.

Het Fonds is volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert (artikel 8). De beleggingsstrategie van het Fonds is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven met een hoog kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en rentmeesterschap in de managementstrategie zijn verankerd, op de lange termijn meer economische en maatschappelijke waarde en minder risico opleveren voor aandeelhouders en de wereld waarin we leven. Met andere woorden, duurzaamheid en rendement liggen binnen onze beleggingsstrategie in elkaars verlengde.

Op basis van deze gedachte streeft het Fonds naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op de lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO₂-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

De beleggingsstrategie van de portefeuille is tweeledig: (i) ca. 75% van de portefeuille (met een bandbreedte van 70-80%) wordt belegd volgens een actieve systematische strategie en (ii) de overige ca. 25% van de portefeuille (met een bandbreedte van 20-30%) wordt belegd volgens een actieve fundamentele strategie. De actieve systematische strategie is gericht op het mitigeren van klimaatrisico's en tegelijkertijd het behouden van een brede spreiding en een lage afwijking ten opzichte van de benchmark. De actieve fundamentele strategie (Long Term Sustainable Quality strategy, LTSQ) is gericht op het behalen van een beter rendement tegen een lager risico dan de benchmark door te beleggen in bedrijven met een hoog duurzaam kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en rentmeesterschap in de managementstrategie zijn verankerd.

Op dit moment worden er 2 participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse A = Professionele beleggers – Nederlandse beleggingsinstellingen
- Participatieklasse B = Professionele beleggers – Luxemburgse beleggingsinstellingen

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
A	0,00%	0,00%	0,20%	0,20%
B	0,15%	0,05%	0,20%	0,20%

* % op jaarbasis en over de totale activa van de participatieklasse.

** Op basis van het aan- verkoopbedrag in het Fonds (maximaal).

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode met € 416.5 miljoen afgenomen tot € 2.302 miljoen.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - A	Rendement benchmark
2022	2.027.624	-16,09%	-14,59%
2021*	2.354.435	37,34%	36,06%

* rendement 2021 over de periode 01-01-2021 t/m 31-12-2021 (track record Amerika Aandelen Basisfonds overgenomen)

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	1,18	0,65
Waardeveranderingen	-19,42	17,80
Kosten	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	-18,24	18,45

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - B	Rendement benchmark
2022	274.443	-16,44%	-14,59%
2021*	364.114	13,21%	12,93%

*rendement 2021 over de periode 09-07-2021 – 31-12-2021

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2022 t/m 31-12-2022	09-07-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	1,18	0,24
Waardeveranderingen	-10,36	6,41
Kosten	-0,10	-0,05
Resultaat na belastingen	-9,28	6,60

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar.

Rendement en portefeuillebeleid

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse A behaalde over 2022 een negatief rendement van -16,09%. De portefeuille bleef daarmee achter op de benchmark (MSCI USA Total Net Return EUR Index), welke daalde met -14,59%. Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse B behaalde over 2022 een rendement van -16,44%.

2022 was een moeilijk jaar voor Amerikaanse aandelen. Angst onder beleggers voor stijgende rentes, vertraging van de groei en geopolitieke spanningen zorgde voor een negatief sentiment onder beleggers, terwijl de oorlog in de Oekraïne de inflatie verder aanwakkerde. De Amerikaanse 10-jaars rente steeg van 1,5% naar een niveau van ver boven de 4% in oktober van het jaar en de olieprijs brak records. Dit laatste zorgde ervoor dat de energiesector veruit de best presterende sector uit de index was. De energiesector steeg met maar liefst 73% gedurende het jaar, gevolgd de sector nutsbedrijven met een stijging van 7%. De zwakst presterende sectoren waren de meer groei-gevoelige en hierdoor rentegevoelige sectoren zoals de sector communicatiediensten, waaronder de internetbedrijven, en de sector duurzame consumentengoederen. Beide sectoren daalden met respectievelijk 37% en 34%. Vooral in de eerste helft van het jaar was er onder beleggers geen aandacht voor bedrijven die met een solide concurrentiepositie de gunst van de klant weten te winnen en dit kunnen omzetten in stabiele kasstromen. Ditmaal was het de beurt aan de bedrijven die hun kasstromen flink zagen stijgen door de forse stijging van de grondstofprijzen.

De hoogste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2022 kwam van Tesla, Allstate, SolarEdge, Halliburton en UnitedHealth. De onderweging in het aandeel Tesla loonde gedurende het jaar. Beleggers verloren het vertrouwen na de escapades van CEO Elon Musk rond de overname van Twitter. Dit, samen met de lager dan verwachte vraag, drukte de rooskleurige groeiverwachtingen van het aandeel. Met de overweging in Allstate en UnitedHealth profiteerde het Fonds van het voordeel dat deze verzekeraars hebben van de hogere inflatie en de opgelopen rente. Zo kan zorgverzekeraar UnitedHealth de inflatie in haar premie-inkomsten jaarlijks doorprijzen aan haar klanten, terwijl de contracten die zij met de zorgverleners heeft afgesloten vaak meerjarige contracten zijn. SolarEdge, de producent van omvormers voor zonnepanelen, profiteerde van de fors gestegen vraag naar zonnepanelen door zorgen over verminderde gasleveringen uit Rusland. De margedruk die SolarEdge in 2021 nog ondervond als gevolg van krapte onder toeleveranciers, lijkt het dieptepunt te zijn gepasseerd. De overweging in Halliburton, dienstverlener aan de olie-industrie, compenseerde slechts een klein gedeelte het verlies door de onderweging in de oliesector. Dienstverleners aan de oliesector is een subsector welke voldoet aan de minimale eisen van het ASR duurzaamheidsbeleid.

Hoewel de LTSQ-portefeuille flink tegenwind ondervond van de onderweging in de energiesector, zorgde het defensieve karakter van de portefeuille ervoor dat per saldo een groot gedeelte van dit verlies werd gecompenseerd. Naast de bovengenoemde top 5

grootste bijdragen, droegen de keuzes binnen de technologie sector het meest bij aan het relatieve rendement. Zo beschikt de LTSQ niet over posities in beperkt winstgevendende bedrijven in de software sector en was het gewicht in halfgeleiderbedrijven beperkt.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2022 (in procentpunten):

Tesla Inc.	0,24
Allstate Corporation	0,16
SolarEdge Technologies, Inc.	0,16
Halliburton Company	0,16
UnitedHealth Group Incorporated	0,13

De grootste negatieve bijdragen aan het relatieve rendement kwamen van Exxon Mobil, Chevron, Meta Platforms, ConocoPhillips en Elanco. De op basis van het SRI-beleid uitgesloten producenten van fossiele energie, waaronder Exxon Mobil, Chevron en ConocoPhillips, leverden de grootste negatieve bijdrage op. Deze bedrijven realiseerden totaalrendementen van 97%, 67% en 80%. Slechts een gedeelte van dit verlies werd gecompenseerd door de relatieve overweging in de dienstverleners aan de olie-industrie waarin wel belegd mag worden. Hoewel niet in de top 5 hoogste negatieve bijdragen, droegen de SRI-uitsluitingen van wapenproducenten en tabaksproducenten eveneens flink negatief bij. Tot slot kwam de koers van Meta Platforms, de maker van o.a. Facebook, Instagram en Whatsapp, fors onder druk nadat voor het eerst in het bestaan van Facebook het aantal dagelijkse gebruikers daalde. Meta ondervindt toenemende concurrentiedruk van rivalen als YouTube en TikTok. Daarnaast spelen privacy maatregelen van Apple parten om haar adverteerders van doelgerichte advertenties te voorzien. Na lange tijd de positie in Meta te hebben aangehouden op basis van de leidende positie in digital advertising, is deze positie eind 2022 verkocht. Dit was nadat CEO Zuckerberg bekend maakte USD 100 miljard te willen investeren in de metaverse. Hierbij gaat het vooral om investeringen in "virtual reality" en "augmented reality". Deze beslissing heeft het risicoprofiel van de onderneming significant beïnvloed. Tot slot stond de koers van Elanco onder druk nadat de verwachtingen voor de tweede helft van het jaar door het management neerwaarts werden bijgesteld. Hoewel het plan om Elanco naar een hoger niveau te tillen vertraging oploopt, boekt Elanco voortgang met haar innovatiepijlijn en houden we vertrouwen in de onderneming.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2022 (in procentpunten):

Exxon Mobil	-0,66
Chevron Corporation	-0,42
Meta Platforms Inc.	-0,31
ConocoPhillips	-0,21
Elanco Animal Health, Inc.	-0,19

Wij zijn van mening dat macro-economische en geopolitieke schokken moeilijk vallen te voorspellen en spelen hier met de samenstelling van de portefeuille niet op in. Wel wordt ervoor gezorgd dat er een gezonde balans bestaat in de portefeuille. Ook zijn wij van mening dat duurzame kwaliteitsbedrijven goede bescherming bieden om de nadelige effecten van mogelijk hogere inflatie en lagere groei te weerstaan. Vaak zijn dit soort bedrijven beter in staat om de hogere inputkosten door te prijzen aan hun klanten en te profiteren van de structurele groei in hun industrie.

Gedurende het jaar zijn tien nieuwe posities toegevoegd en tien posities verkocht in de LTSQ portefeuille. Nieuw toegevoegd is onder meer een positie in Brookfield Renewable Energy, Estee Lauder, Stanley Black & Decker, Applied Materials en Toronto-Dominion. Zo stond de koers van Estee Lauder flink onder druk door de corona-lockdown in China. Dit bood ons de kans om dit kwaliteitsbedrijf in cosmetica op een interessante waardering op te nemen. We hebben afscheid genomen van onder meer Meta Platforms, 3M, Booking.com en OpenText.

Per 31 december bestond de LTSQ portefeuille uit 46 duurzame kwaliteitsbedrijven.

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De ex-ante tracking error van de portefeuille bedroeg 1,06% per ultimo van de verslagperiode.

Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbevingingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Fonds hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Fonds. Deze koersbevingingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van het Fonds over een groot aantal effecten.

Sectorverdeling	Portfolio		Benchmark
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022
Informatietechnologie	27,8%	30,9%	26,1%
Gezondheidszorg	16,2%	14,1%	15,7%
Financiële dienstverlening	12,4%	10,7%	11,4%
Cyclische consumptiegoederen	9,2%	12,1%	9,8%
Industrie	7,8%	7,4%	8,7%
Overige	26,6%	24,8%	28,3%

Valutarisico

Het Fonds belegt uitsluitend in vreemde valuta. Door koersschommeling is er sprake van een valutarisico. Dit risico wordt niet afgedekt binnen het Fonds.

Rendementsrisico

Door actief beheer van de portefeuille binnen de grenzen van het mandaat kan een afwijking ontstaan ten opzichte van de benchmark.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

De tabel 'VaR' geeft inzicht in de 'Value at Risk', het verwachte maximumverlies over een jaar, met een waarschijnlijkheid van 97,5%. De historische VaR is gebaseerd op de dagelijkse rendementsverdeling over de afgelopen vijf jaar:

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark	+/- VaR
	(%)	VaR	
	31-12-2022	31-12-2022	
Totaal	36,0	35,8	0,2
Fundamenteel	4,2	3,6	0,6
Sector	20,0	19,9	0,1
Regio	10,5	10,8	-0,3
FX	1,3	1,5	-0,2

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2020 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2022	31-12-2022
Volatility shock	-14,0%	-322.956
S & P shock	-43,7%	-1.006.614
FTSE World shock	-41,3%	-949.596
Nikkei shock	-8,7%	-200.573
Euro Stoxx shock	-30,1%	-693.138

- Volatiliteitsschok: een schok van de VIX-index van 25 absolute punten
- S&P500: een schok van 2 standaarddeviaties op de S&P500 index (een index met Amerikaanse aandelen).
- FTSE World: een schok van 2 standaarddeviaties op de FTSE World index (een index met wereldwijde aandelen).
- Nikkei 400: een schok van 2 standaarddeviaties op de Nikkei 400 index (een index met Japanse aandelen)
- Stoxx Europe 600: een schok van 2 standaarddeviaties op de Stoxx Europe 600 index (een gewogen index met 600 grootste ondernemingen met een beursnotering in Europa).

Genoemde risico's vallen binnen het mandaat en worden waar nodig tijdig beheerst en gemitigeerd.

In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2022 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen.

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

De directie,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)
Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)
De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Bericht Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft volgens haar reglement tot taak in het belang van de participanten toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen de onder haar toezicht gestelde fondsen. Daarnaast houdt de Raad van Toezicht in het belang van de participanten toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad ter zijde. De raad is verantwoordelijk voor de kwaliteit van haar eigen functioneren. De leden worden voor een periode van vier jaren benoemd en treden periodiek af volgens een door de raad vast te stellen rooster. Vanwege de omvang van de raad heeft deze geen commissies ingesteld.

Samenstelling en rooster van aftreden

De samenstelling van de raad, alsmede haar organisatie en werkwijze zijn in lijn met de geldende Corporate Governance Gedragscode. De leden zijn onafhankelijk in de zin van 'best practice' bepaling III. 2.1 van deze code.

De leden van de Raad van Toezicht zijn de heer drs. B. Vliegthart (voorzitter), de heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma en de heer O. Labe.

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

Naam	Afloop huidige termijn	Beschikbaar voor herbenoeming
De heer Vliegthart	juni 2024	Ja
De heer Labe	juni 2025	Ja
De heer Beetsma	juni 2026	Ja

De maximale zittingsduur van een lid is twaalf jaar, tenzij de Raad van Toezicht anders bepaalt.

Werkwijze

Met betrekking tot het afgelopen jaar hebben er vier bijeenkomsten met de Beheerder plaatsgevonden. Tijdens de bijeenkomsten in het verslagjaar is de raad door de Beheerder uitgebreid geïnformeerd over de kenmerken en inrichting van de fondsen en het beleggingsbeleid. Daarnaast heeft de raad zich uitgebreid laten informeren over de governance structuur en de samenwerking tussen de bij het dagelijks beheer betrokken vermogensbeheerafdelingen onderling. De onderwerpen die besproken werden tijdens de vergaderingen waren mede door de Beheerder voorbereid door middel van maand- en kwartaalrapportages. De raad concludeert dat deze documenten de door de raad gevraagde inzichtelijke informatie verschaften. Met de Beheerder hebben open gesprekken plaatsgevonden over het beleid en de gang van zaken bij de afzonderlijke fondsen. Daarbij heeft de Raad van Toezicht bijzondere aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Extern accountantsverslag 2021;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2021 en halfjaarverslagen 2022;
- Naleving van de Fund Governance Code;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister;
- Samenwerking a.s.r. vermogensbeheer en Aegon Asset Management;
- Risicobeheersing cybersecurity;
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Dankwoord

Wij spreken onze waardering uit tegenover de Beheerder en de medewerkers voor hun professionele en enthousiaste inzet bij het realiseren van de doelstellingen.

Utrecht, 31 maart 2023

De heer drs. B. Vliegthart, voorzitter

De heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma

De heer O. Labe

Jaarrekening 2022

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 31 december 2022 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	2.293.244	2.713.609	
Som der beleggingen	2.293.244	2.713.609	1
Vorderingen	3.126	4.609	2
Overige activa			
Liquide middelen	5.743	2.163	3
Kortlopende schulden	-46	-1.832	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	8.823	4.940	
Activa min kortlopende schulden	2.302.067	2.718.549	
Geplaatst participatiekapitaal	2.296.264	2.280.451	
Overige reserves	438.098	-	
Onverdeeld resultaat	-432.295	438.098	
Totaal fondsvermogen	2.302.067	2.718.549	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	31.493	15.616	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-91.179	20.595	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-371.930	402.265	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-431.616	438.476	
Beheervergoeding	-469	-253	
Servicevergoeding	-156	-84	
Interestlasten	-54	-41	
Som der bedrijfslasten	-679	-378	8
Resultaat na belastingen	-432.295	438.098	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-432.295	438.098	
Waardeverandering van beleggingen	463.377	-422.573	1
Aankopen van beleggingen (-)*	-604.070	-2.615.020	1
Verkopen van beleggingen (+)	561.058	323.984	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	1.483	-4.609	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-1.786	1.832	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-12.233	-2.278.288	
Uitgifte participaties	364.255	2.487.443	5
Inkoop participaties	-348.442	-206.992	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	15.813	2.280.451	
Mutatie liquide middelen	3.580	2.163	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	2.163	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	5.743	2.163	3
Mutatie liquide middelen	3.580	2.163	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds ('het Fonds') is opgericht op 1 juni 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het jaarverslag van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. Het Fonds is opgericht per 1 juni 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 18 juni 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest. De gegevens over de periode 18 juni 2021 tot en met 31 december 2021 zijn om die reden als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum.

Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 31 december 2022 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2022 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022 (x € 1.000)
USD	2.415.018	1,06725	2.262.841
CAD	43.957	1,44605	30.398

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: de Beheerder) is de beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De Beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, sub a Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Netherlands branch is de bewaarder van het Fonds en is als zodanig door de AFM als bewaarder voor het Fonds in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft opgenomen. De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten lijden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het Informatie Memorandum zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard

zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Een verplichting wordt niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de verwachte uitstroom van middelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in aandelen worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft kosten die in rekening worden gebracht door de broker voor aan- en verkoop van beursgenoteerde beleggingen. Bij aankoop worden brokerkosten als onderdeel van de kostprijs geactiveerd. Bij de periodieke bepaling van de marktwaarde van beleggingen worden deze kosten verantwoord in de winst- en verlies rekening als onderdeel van de niet gerealiseerde waardeverandering. De kosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

Banktegoeden worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de nominale waarde. Als liquide middelen worden aangemerkt de tegoeden bij banken, alsmede mogelijk aanwezige kasvoorraden en uitstaande (termijn-) deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend.

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals dividend. Het dividend betreft

het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

De gerealiseerde en ongerealiseerde prijsresultaten worden in de periode waarop zij betrekking hebben als gerealiseerde respectievelijk ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd onder beleggingsopbrengsten in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn hierdoor onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De beheervergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Fonds wordt gebracht. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (depository en custodian);
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van prospectussen, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De eventuele kosten verbonden aan de registratie van het Fonds bij enige overheidsinstantie of beurs;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten;
- Verschuldigde bijdragen aan de AFM en DNB ten aanzien van het door hen gehouden toezicht.

De servicevergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,20%. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten die geen uitgaven zijn en opbrengsten die geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

De beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	2.293.244	2.713.609

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Beleggingen	2022	2021
Stand begin verslagperiode	2.713.609	-
Aankopen	604.070	2.615.020
Verkopen	-561.058	-323.984
Waardeverandering	-463.377	422.573
Stand eind verslagperiode	2.293.244	2.713.609

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, die hierbij is afgeleid van genoteerde marktprijzen.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds. Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 1.

2. Vorderingen

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x €1.000):

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	-	2.997
Nog te ontvangen dividend	2.115	1.560
Terugvorderbare dividendbelasting	414	52
Te vorderen op participanten wegens toetreding	345	-
Overige vorderingen	252	-
Stand eind verslagperiode	3.126	4.609

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Kortlopende schulden	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-1.770
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-46	-62
Stand eind verslagperiode	-46	-1.832

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.027.624	2.354.435
Aantal participaties (x 1.000)	21.320	20.772
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	95,10	113,35

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	274.443	364.114
Aantal participaties (x 1.000)	5.801	6.433
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	47,31	56,60

Het verloop van het geplaatst participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	2.280.451	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	364.255	2.487.443
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-348.442	-206.992
Stand eind verslagperiode	2.296.264	2.280.451

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2022	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2022
ADAAF - A	20.772	3.291	-2.743	21.320
ADAAF - B	6.433	459	-1.091	5.801
Total	27.205	3.750	-3.834	27.121

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 18-06-2021	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2021
ADAAF - A	-	22.396	-1.624	20.772
ADAAF - B	-	7.164	-731	6.433
Total	-	29.560	-2.355	27.205

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Overige reserves	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	-	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	438.098	-
Stand eind verslagperiode	438.098	-

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Onverdeeld resultaat	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	438.098	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-438.098	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-432.295	438.098
Stand eind verslagperiode	-432.295	438.098

6. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Dividend	30.531	14.415
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	891	1.199
Overige rentevergoedingen	70	-
Overige vergoedingen en opbrengsten	1	2
Totaal	31.493	15.616

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	18-06-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	18-06-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Aandelen	16.064	-108.182	24.978	-4.670
Valuta	1.177	-506	488	-201
Liquide middelen	326	-58	-	-
Totaal	17.567	-108.746	25.466	-4.871

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	18-06-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	18-06-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Aandelen	254.721	-626.645	457.473	-55.208
Valuta	-	-6	-	-
Totaal	254.721	-626.651	457.473	-55.208

8. Bedrijfslasten

De bedrijfslasten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Bedrijfslasten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	-469	-253
Servicevergoeding	-156	-84
Interestlasten	-54	-41
Totaal	-679	-378

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Participatieklasse A	0,00%	0,00%	0,00%
Participatieklasse B	0,20%	0,20%	0,20%

De Lopende Kosten Factor (LKF) omvat alle kosten die ten laste van het Fonds zijn gebracht in de verslagperiode inclusief de beheer- en servicevergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen, exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten als gevolg van de aan- en verkopen van beleggingen die het Fonds doet. De LKF wordt berekend door de totale kosten in de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds.

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	18,58%	9,66%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uitredingen.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten (x € 1.000)	31-12-2022	31-12-2021
ASR Beleggingsmixfonds ABC	23.456	39.929
ASR Beleggingsmixfonds E	19.675	27.375
ASR Beleggingsmixfonds G	363.383	490.040
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	100.041	141.919
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	1.387.599	1.567.547
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	92.523	84.749
ASR Sicav Aandelenfonds	133.974	176.870
ASR Sicav Amerikafonds	8.139	10.206
ASR Sicav Profielfonds E	44.431	59.847
ASR Sicav Profielfonds F	54.929	72.768
ASR Sicav Profielfonds G	8.250	10.740
ASR Sicav Profielfonds H	24.721	33.683
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	1.690	45
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	6.287	84
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	7.867	129
ASR Levensverzekering N.V.	22.908	-
Totaal	2.299.873	2.715.931

Participanten (in aantal participaties)	31-12-2022	31-12-2021
ASR Beleggingsmixfonds ABC	246.633	352.266
ASR Beleggingsmixfonds E	206.878	241.518
ASR Beleggingsmixfonds G	3.820.905	4.323.323
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	1.051.909	1.252.061
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	14.590.362	13.829.495
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	972.859	747.693
ASR Sicav Aandelenfonds	2.831.876	3.125.023
ASR Sicav Amerikafonds	172.033	180.325
ASR Sicav Profielfonds E	939.156	1.057.399
ASR Sicav Profielfonds F	1.161.050	1.285.702
ASR Sicav Profielfonds G	174.383	189.768
ASR Sicav Profielfonds H	522.533	595.124
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	17.768	396
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	66.109	742
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	82.723	1.134
ASR Levensverzekering N.V.	240.868	-
Totaal	27.098.045	27.181.969

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

Zowel de kosten bij uitgifte en inkoop van participaties, als de beheer- en servicevergoeding, zijn vrijgesteld van BTW.

Winstbestemming

Na vaststelling van het jaarverslag wordt het resultaat toegevoegd aan de overige reserves, onderdeel van het fondsvermogen.

Dividendvoorstel

Het Fonds keert geen dividend uit.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan de openbaarmaking van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

De directie,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.
- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder en aan de Raad van Toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 31 maart 2023
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
Apple Inc	Equity	US	USD	1.092.796	129,93	133.040
Microsoft Corp	Equity	US	USD	574.635	239,82	129.125
Amazon.com Inc	Equity	US	USD	750.411	84,00	59.063
Alphabet Inc	Equity	US	USD	645.505	88,23	53.364
UnitedHealth Group Inc	Equity	US	USD	91.841	530,18	45.624
Johnson & Johnson	Equity	US	USD	264.434	176,65	43.769
JPMorgan Chase & Co	Equity	US	USD	313.809	134,10	39.430
Visa Inc	Equity	US	USD	187.857	207,76	36.570
Thermo Fisher Scientific Inc	Equity	US	USD	50.760	550,69	26.192
Alphabet Inc	Equity	US	USD	311.274	88,73	25.879
Accenture PLC	Equity	IE	USD	92.209	266,84	23.055
Adobe Inc	Equity	US	USD	72.765	336,53	22.945
NIKE Inc	Equity	US	USD	207.644	117,01	22.765
Procter & Gamble Co/The	Equity	US	USD	152.409	151,56	21.644
Walt Disney Co/The	Equity	US	USD	259.189	86,88	21.099
Texas Instruments Inc	Equity	US	USD	133.967	165,22	20.739
Danaher Corp	Equity	US	USD	82.109	265,42	20.420
NVIDIA Corp	Equity	US	USD	141.435	146,14	19.367
Automatic Data Processing Inc	Equity	US	USD	83.878	238,86	18.773
Marsh & McLennan Cos Inc	Equity	US	USD	118.617	165,48	18.392
Mastercard Inc	Equity	US	USD	56.168	347,73	18.301
Eli Lilly & Co	Equity	US	USD	50.707	365,84	17.382
Berkshire Hathaway Inc	Equity	US	USD	59.699	308,90	17.279
Home Depot Inc/The	Equity	US	USD	57.845	315,86	17.120
Becton Dickinson and Co	Equity	US	USD	71.828	254,30	17.115
Tesla Inc	Equity	US	USD	143.200	123,18	16.528
American Tower Corp	Equity	US	USD	82.722	211,86	16.421
Merck & Co Inc	Equity	US	USD	155.283	110,95	16.143
Estee Lauder Cos Inc/The	Equity	US	USD	67.248	248,11	15.634
T-Mobile US Inc	Equity	US	USD	118.396	140,00	15.531
PepsiCo Inc	Equity	US	USD	91.703	180,66	15.523
AbbVie Inc	Equity	US	USD	101.949	161,61	15.438
Trane Technologies PLC	Equity	IE	USD	96.450	168,09	15.191
Eaton Corp PLC	Equity	US	USD	101.523	156,95	14.930
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	103.588	152,42	14.794
Bank of America Corp	Equity	US	USD	476.598	33,12	14.790
Applied Materials Inc	Equity	US	USD	160.020	97,38	14.601
Meta Platforms Inc	Equity	US	USD	129.100	120,34	14.557
Allstate Corp/The	Equity	US	USD	112.321	135,60	14.271
Ecolab Inc	Equity	US	USD	104.492	145,56	14.251
Coca-Cola Co/The	Equity	US	USD	234.732	63,61	13.990
PPG Industries Inc	Equity	US	USD	117.443	125,74	13.837
International Flavors & Fragra	Equity	US	USD	140.756	104,84	13.827
Keysight Technologies Inc	Equity	US	USD	82.520	171,07	13.227
IQVIA Holdings Inc	Equity	US	USD	63.627	204,89	12.215
SolarEdge Technologies Inc	Equity	IL	USD	44.876	283,27	11.911
Abbott Laboratories	Equity	US	USD	115.495	109,79	11.881
IDEX Corp	Equity	US	USD	54.708	228,33	11.704
Intercontinental Exchange Inc	Equity	US	USD	116.909	102,59	11.238
Cisco Systems Inc	Equity	US	USD	247.856	47,64	11.064
McDonald's Corp	Equity	US	USD	44.532	263,53	10.996
NextEra Energy Inc	Equity	US	USD	140.146	83,60	10.978
Pfizer Inc	Equity	US	USD	226.818	51,24	10.890
Costco Wholesale Corp	Equity	US	USD	25.223	456,50	10.789
Broadridge Financial Solutions	Equity	US	USD	85.160	134,13	10.703
Hasbro Inc	Equity	US	USD	184.844	61,01	10.567
CDW Corp/DE	Equity	US	USD	63.055	178,58	10.551
Constellation Brands Inc	Equity	US	USD	48.440	231,75	10.519

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwarde 31-12-2022
International Business Machine	Equity	US	USD	77.116	140,89	10.180
Aptiv PLC	Equity	IE	USD	116.658	93,13	10.180
Elanco Animal Health Inc	Equity	US	USD	880.376	12,22	10.080
Caterpillar Inc	Equity	US	USD	44.527	239,56	9.995
S&P Global Inc	Equity	US	USD	31.549	334,94	9.901
Alcon Inc	Equity	CH	USD	153.791	68,55	9.878
Toronto-Dominion Bank/The	Equity	CA	CAD	162.343	87,67	9.842
Stanley Black & Decker Inc	Equity	US	USD	134.020	75,12	9.433
Comcast Corp	Equity	US	USD	287.150	34,97	9.409
Deere & Co	Equity	US	USD	22.901	428,76	9.200
Brookfield Renewable Corp	Equity	US	CAD	356.729	37,27	9.194
Bristol-Myers Squibb Co	Equity	US	USD	129.812	71,95	8.751
Hamilton Lane Inc	Equity	US	USD	145.871	63,88	8.731
Morgan Stanley	Equity	US	USD	106.753	85,02	8.504
Schlumberger Ltd	Equity	US	USD	167.660	53,46	8.398
Amgen Inc	Equity	US	USD	33.993	262,64	8.365
United Parcel Service Inc	Equity	US	USD	50.733	173,84	8.264
Lowe's Cos Inc	Equity	US	USD	43.917	199,24	8.199
Broadcom Inc	Equity	US	USD	15.375	559,13	8.055
Verizon Communications Inc	Equity	US	USD	216.158	39,40	7.980
BlackRock Inc	Equity	US	USD	11.890	708,63	7.895
Oracle Corp	Equity	US	USD	100.648	81,74	7.709
American Express Co	Equity	US	USD	55.147	147,75	7.635
Marathon Petroleum Corp	Equity	US	USD	69.484	116,39	7.578
Chubb Ltd	Equity	CH	USD	36.377	220,60	7.519
Intuit Inc	Equity	US	USD	20.465	389,22	7.463
Salesforce Inc	Equity	US	USD	58.952	132,59	7.324
Valero Energy Corp	Equity	US	USD	60.432	126,86	7.183
AT&T Inc	Equity	US	USD	403.939	18,41	6.968
Elevance Health Inc	Equity	US	USD	14.393	512,97	6.918
Prologis Inc	Equity	US	USD	65.421	112,73	6.910
Phillips 66	Equity	US	USD	70.412	104,08	6.867
Charles Schwab Corp/The	Equity	US	USD	87.170	83,26	6.800
Goldman Sachs Group Inc/The	Equity	US	USD	20.958	343,38	6.743
Netflix Inc	Equity	US	USD	24.387	294,88	6.738
CVS Health Corp	Equity	US	USD	76.912	93,19	6.716
Intel Corp	Equity	US	USD	267.010	26,43	6.612
Medtronic PLC	Equity	IE	USD	90.445	77,72	6.586
Halliburton Co	Equity	US	USD	177.698	39,35	6.552
Wells Fargo & Co	Equity	US	USD	168.477	41,29	6.518
Williams Cos Inc/The	Equity	US	USD	204.929	32,90	6.317
Kinder Morgan Inc	Equity	US	USD	367.367	18,08	6.223
TJX Cos Inc/The	Equity	US	USD	82.297	79,60	6.138
Cigna Corp	Equity	US	USD	19.729	331,34	6.125
Baker Hughes Co	Equity	US	USD	218.883	29,53	6.056
ONEOK Inc	Equity	US	USD	97.424	65,70	5.997
Illinois Tool Works Inc	Equity	US	USD	29.031	220,30	5.993
Advanced Micro Devices Inc	Equity	US	USD	97.652	64,77	5.926
Citigroup Inc	Equity	US	USD	138.966	45,23	5.889
Eversource Energy	Equity	US	USD	73.961	83,84	5.810
Cheniere Energy Inc	Equity	US	USD	40.589	149,96	5.703
Target Corp	Equity	US	USD	40.008	149,04	5.587
Linde PLC	Equity	GB	USD	18.249	326,18	5.577
Union Pacific Corp	Equity	US	USD	28.471	207,07	5.524
3M Co	Equity	US	USD	48.662	119,92	5.468
Edison International	Equity	US	USD	91.223	63,62	5.438
Targa Resources Corp	Equity	US	USD	78.625	73,50	5.415
ServiceNow Inc	Equity	US	USD	14.639	388,27	5.326
Sherwin-Williams Co/The	Equity	US	USD	23.910	237,33	5.317
Howmet Aerospace Inc	Equity	US	USD	143.427	39,41	5.296
QUALCOMM Inc	Equity	US	USD	51.380	109,94	5.293
PNC Financial Services Group I	Equity	US	USD	35.530	157,94	5.258
Dollar General Corp	Equity	US	USD	22.434	246,25	5.176
Equinix Inc	Equity	US	USD	8.231	655,03	5.052
Johnson Controls International	Equity	US	USD	83.567	64,00	5.011
Texas Pacific Land Corp	Equity	US	USD	2.221	2344,23	4.878
Nucor Corp	Equity	US	USD	38.432	131,81	4.747
Agilent Technologies Inc	Equity	US	USD	33.538	149,65	4.703

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
Parker-Hannifin Corp	Equity	US	USD	16.856	291,00	4.596
HF Sinclair Corp	Equity	US	USD	94.007	51,89	4.571
Travelers Cos Inc/The	Equity	US	USD	25.777	187,49	4.528
Booking Holdings Inc	Equity	US	USD	2.361	2015,28	4.458
Sempra Energy	Equity	US	USD	30.062	154,54	4.353
Synopsys Inc	Equity	US	USD	14.509	319,29	4.341
Cummins Inc	Equity	US	USD	19.048	242,29	4.324
Pembina Pipeline Corp	Equity	CA	CAD	136.002	45,96	4.323
Mondelez International Inc	Equity	US	USD	68.859	66,65	4.300
Gilead Sciences Inc	Equity	US	USD	53.405	85,85	4.296
US Bancorp	Equity	US	USD	104.067	43,61	4.252
Keyera Corp	Equity	CA	CAD	204.856	29,59	4.192
Vertex Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	15.380	288,78	4.162
Steel Dynamics Inc	Equity	US	USD	45.384	97,70	4.155
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	92.684	46,27	4.018
Rockwell Automation Inc	Equity	US	USD	16.628	257,57	4.013
Autodesk Inc	Equity	US	USD	22.846	186,87	4.000
General Mills Inc	Equity	US	USD	50.462	83,85	3.965
Progressive Corp/The	Equity	US	USD	32.554	129,71	3.957
Colgate-Palmolive Co	Equity	US	USD	53.059	78,79	3.917
Consolidated Edison Inc	Equity	US	USD	43.816	95,31	3.913
PayPal Holdings Inc	Equity	US	USD	58.078	71,22	3.876
Sysco Corp	Equity	US	USD	54.073	76,45	3.873
Prudential Financial Inc	Equity	US	USD	41.392	99,46	3.857
Humana Inc	Equity	US	USD	8.002	512,19	3.840
WW Grainger Inc	Equity	US	USD	7.250	556,25	3.779
PACCAR Inc	Equity	US	USD	40.676	98,97	3.772
Newmont Corp	Equity	US	USD	84.484	47,20	3.736
VMware Inc	Equity	US	USD	31.655	122,76	3.641
State Street Corp	Equity	US	USD	49.809	77,57	3.620
Public Service Enterprise Grou	Equity	US	USD	63.018	61,27	3.618
Dover Corp	Equity	US	USD	27.695	135,41	3.514
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.185	721,49	3.505
Iron Mountain Inc	Equity	US	USD	74.616	49,85	3.485
Edwards Lifesciences Corp	Equity	US	USD	49.821	74,61	3.483
Kroger Co/The	Equity	US	USD	83.228	44,58	3.477
Mettler-Toledo International I	Equity	US	USD	2.565	1445,45	3.474
Capital One Financial Corp	Equity	US	USD	39.801	92,96	3.467
Bank of New York Mellon Corp/T	Equity	US	USD	81.210	45,52	3.464
Expeditors International of Wa	Equity	US	USD	35.346	103,92	3.442
Huntington Bancshares Inc/OH	Equity	US	USD	258.737	14,10	3.418
Aflac Inc	Equity	US	USD	50.692	71,94	3.417
TE Connectivity Ltd	Equity	US	USD	31.662	114,80	3.406
FMC Corp	Equity	US	USD	28.385	124,80	3.319
Analog Devices Inc	Equity	US	USD	21.570	164,03	3.315
American International Group I	Equity	US	USD	55.845	63,24	3.309
Enphase Energy Inc	Equity	US	USD	12.786	264,96	3.174
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	30.500	110,57	3.160
Waters Corp	Equity	US	USD	9.779	342,58	3.139
ON Semiconductor Corp	Equity	US	USD	52.713	62,37	3.081
Molson Coors Beverage Co	Equity	US	USD	62.366	51,52	3.011
CBRE Group Inc	Equity	US	USD	41.457	76,96	2.989
Activision Blizzard Inc	Equity	US	USD	41.276	76,55	2.961
FedEx Corp	Equity	US	USD	17.964	173,20	2.915
Simon Property Group Inc	Equity	US	USD	25.963	117,48	2.858
Verisk Analytics Inc	Equity	US	USD	17.175	176,42	2.839
Biogen Inc	Equity	US	USD	10.802	276,92	2.803
Weyerhaeuser Co	Equity	US	USD	94.050	31,00	2.732
Kimberly-Clark Corp	Equity	US	USD	21.327	135,75	2.713
AvalonBay Communities Inc	Equity	US	USD	17.915	161,52	2.711
Lam Research Corp	Equity	US	USD	6.811	420,30	2.682
TC Energy Corp	Equity	CA	CAD	71.303	53,98	2.662
Hologic Inc	Equity	US	USD	37.906	74,81	2.657
Hershey Co/The	Equity	US	USD	12.213	231,57	2.650
Hilton Worldwide Holdings Inc	Equity	US	USD	22.141	126,36	2.621
Hartford Financial Services Gr	Equity	US	USD	36.837	75,83	2.617
First Solar Inc	Equity	US	USD	18.605	149,79	2.611
Regions Financial Corp	Equity	US	USD	129.025	21,56	2.606
Dollar Tree Inc	Equity	US	USD	19.578	141,44	2.595

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwarde 31-12-2022
Walgreens Boots Alliance Inc	Equity	US	USD	73.366	37,36	2.568
HEICO Corp	Equity	US	USD	22.706	119,85	2.550
Moderna Inc	Equity	US	USD	15.139	179,62	2.548
Workday Inc	Equity	US	USD	16.014	167,33	2.511
Lululemon Athletica Inc	Equity	CA	USD	8.344	320,38	2.505
HP Inc	Equity	US	USD	97.498	26,87	2.455
HEICO Corp	Equity	US	USD	16.996	153,64	2.447
Norfolk Southern Corp	Equity	US	USD	10.578	246,42	2.442
McKesson Corp	Equity	US	USD	6.935	375,12	2.438
Truist Financial Corp	Equity	US	USD	59.679	43,03	2.406
Arch Capital Group Ltd	Equity	BM	USD	40.744	62,78	2.397
Northern Trust Corp	Equity	US	USD	28.885	88,49	2.395
Micron Technology Inc	Equity	US	USD	50.734	49,98	2.376
M&T Bank Corp	Equity	US	USD	17.408	145,06	2.366
Intuitive Surgical Inc	Equity	US	USD	9.414	265,35	2.341
Digital Realty Trust Inc	Equity	US	USD	24.827	100,27	2.333
Cognizant Technology Solutions	Equity	US	USD	43.422	57,19	2.327
Boston Properties Inc	Equity	US	USD	36.567	67,58	2.315
Healthpeak Properties Inc	Equity	US	USD	97.814	25,07	2.298
Chipotle Mexican Grill Inc	Equity	US	USD	1.761	1387,49	2.289
CSX Corp	Equity	US	USD	78.307	30,98	2.273
United Rentals Inc	Equity	US	USD	6.745	355,42	2.246
Cardinal Health Inc	Equity	US	USD	31.087	76,87	2.239
Aon PLC	Equity	US	USD	7.893	300,14	2.220
Kellogg Co	Equity	US	USD	32.583	71,24	2.175
McCormick & Co Inc/MD	Equity	US	USD	27.976	82,89	2.173
Gen Digital Inc	Equity	US	USD	104.687	21,43	2.102
HCA Healthcare Inc	Equity	US	USD	9.291	239,96	2.089
Arista Networks Inc	Equity	US	USD	18.256	121,35	2.076
Hewlett Packard Enterprise Co	Equity	US	USD	137.803	15,96	2.061
UGI Corp	Equity	US	USD	58.534	37,07	2.033
Tractor Supply Co	Equity	US	USD	9.425	224,97	1.987
Owens Corning	Equity	US	USD	24.811	85,30	1.983
Yum! Brands Inc	Equity	US	USD	16.512	128,08	1.982
eBay Inc	Equity	US	USD	47.949	41,47	1.863
MercadoLibre Inc	Equity	UY	USD	2.340	846,24	1.855
Omnicom Group Inc	Equity	US	USD	24.213	81,57	1.851
Fortive Corp	Equity	US	USD	30.289	64,25	1.823
T Rowe Price Group Inc	Equity	US	USD	17.747	109,06	1.814
Uber Technologies Inc	Equity	US	USD	78.044	24,73	1.808
Mosaic Co/The	Equity	US	USD	43.193	43,87	1.775
AutoZone Inc	Equity	US	USD	767	2466,18	1.772
Lennox International Inc	Equity	US	USD	7.764	239,23	1.740
Baxter International Inc	Equity	US	USD	36.293	50,97	1.733
Fifth Third Bancorp	Equity	US	USD	54.621	32,81	1.679
J M Smucker Co/The	Equity	US	USD	11.196	158,46	1.662
ResMed Inc	Equity	US	USD	8.433	208,13	1.645
Host Hotels & Resorts Inc	Equity	US	USD	105.920	16,05	1.593
Ventas Inc	Equity	US	USD	37.401	45,05	1.579
CH Robinson Worldwide Inc	Equity	US	USD	18.253	91,56	1.566
Moody's Corp	Equity	US	USD	5.998	278,62	1.566
Carrier Global Corp	Equity	US	USD	40.206	41,25	1.554
Citizens Financial Group Inc	Equity	US	USD	41.998	39,37	1.549
Welltower Inc	Equity	US	USD	24.641	65,55	1.513
Ford Motor Co	Equity	US	USD	137.357	11,63	1.497
Zimmer Biomet Holdings Inc	Equity	US	USD	12.370	127,50	1.478
Motorola Solutions Inc	Equity	US	USD	6.096	257,71	1.472
Etsy Inc	Equity	US	USD	13.063	119,78	1.466
Ameriprise Financial Inc	Equity	US	USD	5.025	311,37	1.466
Stryker Corp	Equity	US	USD	6.285	244,49	1.440
Fastenal Co	Equity	US	USD	32.368	47,32	1.435
Xcel Energy Inc	Equity	US	USD	21.844	70,11	1.435
Block Inc	Equity	US	USD	24.232	62,84	1.427
Illumina Inc	Equity	US	USD	7.481	202,20	1.417
Dexcom Inc	Equity	US	USD	13.263	113,24	1.407
Kraft Heinz Co/The	Equity	US	USD	36.821	40,71	1.405
Ingersoll Rand Inc	Equity	US	USD	28.615	52,25	1.401
Blackstone Inc	Equity	US	USD	20.088	74,19	1.396

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
Westinghouse Air Brake Technol	Equity	US	USD	14.912	99,81	1.395
Brown-Forman Corp	Equity	US	USD	22.224	65,68	1.368
Zoetis Inc	Equity	US	USD	9.923	146,55	1.363
Church & Dwight Co Inc	Equity	US	USD	18.025	80,61	1.361
Discover Financial Services	Equity	US	USD	14.582	97,83	1.337
Darden Restaurants Inc	Equity	US	USD	10.140	138,33	1.314
Booz Allen Hamilton Holding Co	Equity	US	USD	13.202	104,52	1.293
Hormel Foods Corp	Equity	US	USD	30.103	45,55	1.285
KeyCorp	Equity	US	USD	77.676	17,42	1.268
Clorox Co/The	Equity	US	USD	9.569	140,33	1.258
Snowflake Inc	Equity	US	USD	9.354	143,54	1.258
Invesco Ltd	Equity	US	USD	73.644	17,99	1.241
Albermarle Corp	Equity	US	USD	5.949	216,86	1.209
West Pharmaceutical Services I	Equity	US	USD	5.307	235,35	1.170
Paychex Inc	Equity	US	USD	10.794	115,56	1.169
CMS Energy Corp	Equity	US	USD	19.529	63,33	1.159
Fiserv Inc	Equity	US	USD	12.032	101,07	1.139
Conagra Brands Inc	Equity	US	USD	31.324	38,70	1.136
Waste Management Inc	Equity	US	USD	7.466	156,88	1.097
Equity Residential	Equity	US	USD	19.458	59,00	1.076
Tyson Foods Inc	Equity	US	USD	18.331	62,25	1.069
Ball Corp	Equity	US	USD	22.250	51,14	1.066
Ross Stores Inc	Equity	US	USD	9.732	116,07	1.058
Willis Towers Watson PLC	Equity	GB	USD	4.579	244,58	1.049
VeriSign Inc	Equity	US	USD	5.407	205,44	1.041
Fortinet Inc	Equity	US	USD	22.384	48,89	1.025
EPAM Systems Inc	Equity	US	USD	3.277	327,74	1.006
Electronic Arts Inc	Equity	US	USD	8.768	122,18	1.004
Fidelity National Information	Equity	US	USD	15.666	67,85	996
Akamai Technologies Inc	Equity	US	USD	12.535	84,30	990
Splunk Inc	Equity	US	USD	12.069	86,09	974
Campbell Soup Co	Equity	US	USD	18.105	56,75	963
NXP Semiconductors NV	Equity	NL	USD	6.369	158,03	943
Juniper Networks Inc	Equity	US	USD	31.092	31,96	931
Airbnb Inc	Equity	US	USD	11.396	85,50	913
Charter Communications Inc	Equity	US	USD	2.849	339,10	905
Palo Alto Networks Inc	Equity	US	USD	6.847	139,54	895
Monster Beverage Corp	Equity	US	USD	9.304	101,53	885
Lumen Technologies Inc	Equity	US	USD	158.858	5,22	777
TransUnion	Equity	US	USD	14.602	56,75	776
Amphenol Corp	Equity	US	USD	10.779	76,14	769
Marvell Technology Inc	Equity	US	USD	21.876	37,04	759
Best Buy Co Inc	Equity	US	USD	10.101	80,21	759
Liberty Global PLC	Equity	GB	USD	40.669	19,43	740
CME Group Inc	Equity	US	USD	4.630	168,16	730
Microchip Technology Inc	Equity	US	USD	11.037	70,25	726
Snap Inc	Equity	US	USD	86.218	8,95	723
Ulta Beauty Inc	Equity	US	USD	1.640	469,07	721
Marriott International Inc/MD	Equity	US	USD	5.135	148,89	716
Trimble Inc	Equity	US	USD	14.833	50,56	703
Alexandria Real Estate Equitie	Equity	US	USD	5.124	145,67	699
Dominion Energy Inc	Equity	US	USD	11.900	61,32	684
DaVita Inc	Equity	US	USD	9.203	74,67	644
Assurant Inc	Equity	US	USD	5.444	125,06	638
Warner Bros Discovery Inc	Equity	US	USD	71.024	9,48	631
Whirlpool Corp	Equity	US	USD	4.710	141,46	624
Regency Centers Corp	Equity	US	USD	10.420	62,50	610
VF Corp	Equity	US	USD	23.500	27,61	608
Vail Resorts Inc	Equity	US	USD	2.639	238,35	589
MetLife Inc	Equity	US	USD	8.496	72,37	576
Plug Power Inc	Equity	US	USD	48.139	12,37	558
Dell Technologies Inc	Equity	US	USD	13.652	40,22	514
Jacobs Solutions Inc	Equity	US	USD	4.536	120,07	510
Paramount Global	Equity	US	USD	31.648	16,88	501
ANSYS Inc	Equity	US	USD	2.124	241,59	481
IDEXX Laboratories Inc	Equity	US	USD	1.245	407,96	476
Sealed Air Corp	Equity	US	USD	10.083	49,88	471
DR Horton Inc	Equity	US	USD	5.642	89,14	471
Western Digital Corp	Equity	US	USD	15.741	31,55	465

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwarde 31-12-2022
Interpublic Group of Cos Inc/T	Equity	US	USD	14.045	33,31	438
Cloudflare Inc	Equity	US	USD	10.052	45,21	426
Apollo Global Management Inc	Equity	US	USD	6.992	63,79	418
Principal Financial Group Inc	Equity	US	USD	5.246	83,92	413
Liberty Global PLC	Equity	GB	USD	22.612	18,93	401
Masco Corp	Equity	US	USD	9.057	46,67	396
Trade Desk Inc/The	Equity	US	USD	9.309	44,83	391
Bill.com Holdings Inc	Equity	US	USD	3.825	108,96	391
Paycom Software Inc	Equity	US	USD	1.316	310,31	383
Avery Dennison Corp	Equity	US	USD	2.221	181,00	377
Gartner Inc	Equity	US	USD	1.195	336,14	376
Alnylam Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	1.574	237,65	350
Fair Isaac Corp	Equity	US	USD	585	598,58	328
Cadence Design Systems Inc	Equity	US	USD	2.148	160,64	323
FactSet Research Systems Inc	Equity	US	USD	859	401,21	323
General Motors Co	Equity	US	USD	9.814	33,64	309
CF Industries Holdings Inc	Equity	US	USD	3.756	85,20	300
AmerisourceBergen Corp	Equity	US	USD	1.924	165,71	299
W R Berkley Corp	Equity	US	USD	4.334	72,57	295
Crown Holdings Inc	Equity	US	USD	3.826	82,21	295
Datadog Inc	Equity	US	USD	4.278	73,50	295
SPDR S&P 500 ETF Trust	Equity	US	USD	820	382,44	294
Duke Energy Corp	Equity	US	USD	3.023	102,99	292
Genuine Parts Co	Equity	US	USD	1.714	173,51	279
Expedia Group Inc	Equity	US	USD	3.336	87,60	274
O'Reilly Automotive Inc	Equity	US	USD	340	844,03	269
Everest Re Group Ltd	Equity	BM	USD	844	331,27	262
LKQ Corp	Equity	US	USD	5.197	53,41	260
Insulet Corp	Equity	US	USD	935	294,39	258
Atmos Energy Corp	Equity	US	USD	2.455	112,07	258
Aramark	Equity	US	USD	6.593	41,34	255
Arthur J Gallagher & Co	Equity	US	USD	1.408	188,54	249
RPM International Inc	Equity	US	USD	2.705	97,45	247
Nasdaq Inc	Equity	US	USD	4.216	61,35	242
Jack Henry & Associates Inc	Equity	US	USD	1.463	175,56	241
CenterPoint Energy Inc	Equity	US	USD	8.494	29,99	239
MongoDB Inc	Equity	US	USD	1.292	196,84	238
Liberty Media Corp-Liberty For	Equity	US	USD	4.224	59,78	237
Air Products and Chemicals Inc	Equity	US	USD	817	308,26	236
Emerson Electric Co	Equity	US	USD	2.596	96,06	234
DocuSign Inc	Equity	US	USD	4.470	55,42	232
Cintas Corp	Equity	US	USD	547	451,62	231
Old Dominion Freight Line Inc	Equity	US	USD	867	283,78	231
NiSource Inc	Equity	US	USD	8.972	27,42	231
CoStar Group Inc	Equity	US	USD	3.162	77,28	229
Markel Corp	Equity	US	USD	185	1317,49	228
Raymond James Financial Inc	Equity	US	USD	2.271	106,85	227
Cboe Global Markets Inc	Equity	US	USD	1.932	125,47	227
PTC Inc	Equity	US	USD	2.009	120,04	226
GoDaddy Inc	Equity	US	USD	3.211	74,82	225
KLA Corp	Equity	US	USD	634	377,03	224
Burlington Stores Inc	Equity	US	USD	1.173	202,76	223
Loews Corp	Equity	US	USD	4.044	58,33	221
Republic Services Inc	Equity	US	USD	1.827	128,99	221
Keurig Dr Pepper Inc	Equity	US	USD	6.519	35,66	218
Amcor PLC	Equity	GB	USD	19.394	11,91	216
Ceridian HCM Holding Inc	Equity	US	USD	3.599	64,15	216
Extra Space Storage Inc	Equity	US	USD	1.567	147,18	216
Quanta Services Inc	Equity	US	USD	1.617	142,50	216
JB Hunt Transport Services Inc	Equity	US	USD	1.304	174,36	213
Otis Worldwide Corp	Equity	US	USD	2.899	78,31	213
Synchrony Financial	Equity	US	USD	6.908	32,86	213
PerkinElmer Inc	Equity	US	USD	1.613	140,22	212
AMETEK Inc	Equity	US	USD	1.607	139,72	210
Horizon Therapeutics Plc	Equity	US	USD	1.931	113,80	206
Essential Utilities Inc	Equity	US	USD	4.586	47,73	205
Arrow Electronics Inc	Equity	US	USD	2.092	104,57	205
DENTSPLY SIRONA Inc	Equity	US	USD	6.855	31,84	205

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
LPL Financial Holdings Inc	Equity	US	USD	1.009	216,17	204
Crowdstrike Holdings Inc	Equity	US	USD	2.070	105,29	204
Zillow Group Inc	Equity	US	USD	6.731	32,21	203
Packaging Corp of America	Equity	US	USD	1.690	127,91	203
LyondellBasell Industries NV	Equity	US	USD	2.603	83,03	203
SVB Financial Group	Equity	US	USD	934	230,14	201
Nordson Corp	Equity	US	USD	899	237,72	200
SEI Investments Co	Equity	US	USD	3.664	58,30	200
Knight-Swift Transportation Ho	Equity	US	USD	4.069	52,41	200
Align Technology Inc	Equity	US	USD	1.005	210,90	199
Franklin Resources Inc	Equity	US	USD	8.023	26,38	198
Dow Inc	Equity	US	USD	4.190	50,39	198
Laboratory Corp of America Hol	Equity	US	USD	884	235,48	195
Bentley Systems Inc	Equity	US	USD	5.632	36,96	195
Okta Inc	Equity	US	USD	3.021	68,33	193
Bath & Body Works Inc	Equity	US	USD	4.889	42,14	193
Roper Technologies Inc	Equity	US	USD	476	432,09	193
NetApp Inc	Equity	US	USD	3.416	60,06	192
News Corp	Equity	US	USD	11.244	18,20	192
Seagen Inc	Equity	US	USD	1.586	128,51	191
Viatis Inc	Equity	US	USD	18.250	11,13	190
Toast Inc	Equity	US	USD	11.180	18,03	189
ZoomInfo Technologies Inc	Equity	US	USD	6.682	30,11	189
Twilio Inc	Equity	US	USD	4.102	48,96	188
Live Nation Entertainment Inc	Equity	US	USD	2.876	69,74	188
Exact Sciences Corp	Equity	US	USD	4.049	49,51	188
HubSpot Inc	Equity	US	USD	693	289,13	188
Pinterest Inc	Equity	US	USD	8.230	24,28	187
Camden Property Trust	Equity	US	USD	1.786	111,88	187
Masimo Corp	Equity	US	USD	1.349	147,95	187
Zscaler Inc	Equity	US	USD	1.783	111,90	187
Generac Holdings Inc	Equity	US	USD	1.982	100,66	187
Mohawk Industries Inc	Equity	US	USD	1.947	102,22	186
Dynatrace Inc	Equity	US	USD	5.190	38,30	186
Jazz Pharmaceuticals PLC	Equity	IE	USD	1.247	159,31	186
Teleflex Inc	Equity	US	USD	793	249,63	185
Parkland Corp	Equity	CA	CAD	9.023	29,71	185
Cooper Cos Inc/The	Equity	US	USD	598	330,67	185
Lennar Corp	Equity	US	USD	2.177	90,50	185
Bio-Rad Laboratories Inc	Equity	US	USD	468	420,49	184
FleetCor Technologies Inc	Equity	US	USD	1.071	183,68	184
Public Storage	Equity	US	USD	702	280,19	184
Quest Diagnostics Inc	Equity	US	USD	1.255	156,44	184
PulteGroup Inc	Equity	US	USD	4.309	45,53	184
CarMax Inc	Equity	US	USD	3.207	60,89	183
Southern Co/The	Equity	US	USD	2.729	71,41	183
Black Knight Inc	Equity	US	USD	3.154	61,75	182
Ferguson PLC	Equity	GB	USD	1.531	126,97	182
BorgWarner Inc	Equity	US	USD	4.823	40,25	182
Cincinnati Financial Corp	Equity	US	USD	1.892	102,39	182
Lamb Weston Holdings Inc	Equity	US	USD	2.167	89,36	181
Charles River Laboratories Int	Equity	US	USD	886	217,90	181
Fox Corp	Equity	US	USD	6.766	28,45	180
Take-Two Interactive Software	Equity	US	USD	1.846	104,13	180
Tyler Technologies Inc	Equity	US	USD	596	322,41	180
Bio-Techne Corp	Equity	US	USD	2.318	82,88	180
First Republic Bank/CA	Equity	US	USD	1.575	121,89	180
SS&C Technologies Holdings Inc	Equity	US	USD	3.686	52,06	180
Newell Brands Inc	Equity	US	USD	14.660	13,08	180
Fox Corp	Equity	US	USD	6.303	30,37	179
A O Smith Corp	Equity	US	USD	3.340	57,24	179
Fidelity National Financial In	Equity	US	USD	5.078	37,62	179
ROBLOX Corp	Equity	US	USD	6.685	28,46	178
Global Payments Inc	Equity	US	USD	1.915	99,32	178

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
Equifax Inc	Equity	US	USD	976	194,36	178
Teradyne Inc	Equity	US	USD	2.171	87,35	178
Webster Financial Corp	Equity	US	USD	4.000	47,34	177
Sun Communities Inc	Equity	US	USD	1.324	143,00	177
BioMarin Pharmaceutical Inc	Equity	US	USD	1.828	103,49	177
NVR Inc	Equity	US	USD	41	4612,58	177
Realty Income Corp	Equity	US	USD	2.981	63,43	177
Globe Life Inc	Equity	US	USD	1.568	120,55	177
Advance Auto Parts Inc	Equity	US	USD	1.285	147,03	177
Equity LifeStyle Properties In	Equity	US	USD	2.924	64,60	177
Zebra Technologies Corp	Equity	US	USD	736	256,41	177
Seagate Technology Holdings PL	Equity	US	USD	3.582	52,61	177
STERIS PLC	Equity	US	USD	1.019	184,69	176
Pentair PLC	Equity	GB	USD	4.181	44,98	176
Annaly Capital Management Inc	Equity	US	USD	8.910	21,08	176
Essex Property Trust Inc	Equity	US	USD	886	211,92	176
Darling Ingredients Inc	Equity	US	USD	2.995	62,59	176
Tradeweb Markets Inc	Equity	US	USD	2.887	64,93	176
Dropbox Inc	Equity	US	USD	8.374	22,38	176
Repligen Corp	Equity	US	USD	1.105	169,31	175
First Horizon Corp	Equity	US	USD	7.630	24,50	175
Robert Half International Inc	Equity	US	USD	2.531	73,83	175
Cleveland-Cliffs Inc	Equity	US	USD	11.595	16,11	175
Novocure Ltd	Equity	JE	USD	2.545	73,35	175
Mid-America Apartment Communit	Equity	US	USD	1.189	156,99	175
PPL Corp	Equity	US	USD	6.379	29,22	175
Domino's Pizza Inc	Equity	US	USD	538	346,40	175
Western Union Co/The	Equity	US	USD	13.505	13,77	174
Neurocrine Biosciences Inc	Equity	US	USD	1.555	119,44	174
Henry Schein Inc	Equity	US	USD	2.318	79,87	173
Crown Castle Inc	Equity	US	USD	1.362	135,64	173
American Financial Group Inc/O	Equity	US	USD	1.345	137,28	173
Skyworks Solutions Inc	Equity	US	USD	2.026	91,13	173
Molina Healthcare Inc	Equity	US	USD	558	330,22	173
Vulcan Materials Co	Equity	US	USD	1.052	175,11	173
WEC Energy Group Inc	Equity	US	USD	1.959	93,76	172
Brown & Brown Inc	Equity	US	USD	3.224	56,97	172
WP Carey Inc	Equity	US	USD	2.347	78,15	172
Healthcare Realty Trust Inc	Equity	US	USD	9.518	19,27	172
UDR Inc	Equity	US	USD	4.727	38,73	172
MarketAxess Holdings Inc	Equity	US	USD	655	278,89	171
Garmin Ltd	Equity	CH	USD	1.979	92,29	171
Allegion plc	Equity	IE	USD	1.734	105,26	171
Celanese Corp	Equity	US	USD	1.784	102,24	171
Avantor Inc	Equity	US	USD	8.648	21,09	171
Incyte Corp	Equity	US	USD	2.265	80,32	170
Monolithic Power Systems Inc	Equity	US	USD	514	353,61	170
Cognex Corp	Equity	US	USD	3.857	47,11	170
DISH Network Corp	Equity	US	USD	12.935	14,04	170
SBA Communications Corp	Equity	US	USD	647	280,31	170
First Citizens BancShares Inc/	Equity	US	USD	239	758,36	170
Signature Bank/New York NY	Equity	US	USD	1.573	115,22	170
Teledyne Technologies Inc	Equity	US	USD	453	399,91	170
Paylocity Holding Corp	Equity	US	USD	931	194,26	169

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
Martin Marietta Materials Inc	Equity	US	USD	535	337,97	169
VICI Properties Inc	Equity	US	USD	5.573	32,40	169
Westrock Co	Equity	US	USD	5.128	35,16	169
Westlake Corp	Equity	US	USD	1.758	102,54	169
Ally Financial Inc	Equity	US	USD	7.369	24,45	169
Snap-on Inc	Equity	US	USD	788	228,49	169
F5 Inc	Equity	US	USD	1.252	143,51	168
Entergy Corp	Equity	US	USD	1.596	112,50	168
Corning Inc	Equity	US	USD	5.616	31,94	168
Kimco Realty Corp	Equity	US	USD	8.461	21,18	168
Match Group Inc	Equity	US	USD	4.314	41,49	168
Veeva Systems Inc	Equity	US	USD	1.109	161,38	168
Eastman Chemical Co	Equity	US	USD	2.196	81,44	168
Hubbell Inc	Equity	US	USD	762	234,68	168
Centene Corp	Equity	US	USD	2.176	82,01	167
Pool Corp	Equity	US	USD	589	302,33	167
International Paper Co	Equity	US	USD	5.132	34,63	167
Sirius XM Holdings Inc	Equity	US	USD	30.391	5,84	166
Zoom Video Communications Inc	Equity	US	USD	2.616	67,74	166
Copart Inc	Equity	US	USD	2.910	60,89	166
Ares Management Corp	Equity	US	USD	2.588	68,44	166
Qorvo Inc	Equity	US	USD	1.954	90,64	166
KKR & Co Inc	Equity	US	USD	3.811	46,42	166
Royalty Pharma PLC	Equity	US	USD	4.458	39,52	165
Entegris Inc	Equity	US	USD	2.686	65,59	165
Waste Connections Inc	Equity	US	USD	1.327	132,56	165
Equitable Holdings Inc	Equity	US	USD	6.124	28,70	165
American Homes 4 Rent	Equity	US	USD	5.828	30,14	165
Liberty Media Corp-Liberty Sir	Equity	US	USD	4.466	39,31	164
Fortune Brands Innovations Inc	Equity	US	USD	3.073	57,11	164
Liberty Media Corp-Liberty Sir	Equity	US	USD	4.476	39,13	164
Invitation Homes Inc	Equity	US	USD	5.904	29,64	164
Carlisle Cos Inc	Equity	US	USD	741	235,65	164
Catalent Inc	Equity	US	USD	3.877	45,01	164
MSCI Inc	Equity	US	USD	375	465,17	163
Aspen Technology Inc	Equity	US	USD	849	205,40	163
Rollins Inc	Equity	US	USD	4.768	36,54	163
DoorDash Inc	Equity	US	USD	3.547	48,82	162
Lear Corp	Equity	US	USD	1.390	124,02	162
Royal Caribbean Cruises Ltd	Equity	US	USD	3.484	49,43	161
Sensata Technologies Holding P	Equity	US	USD	4.260	40,38	161
Palantir Technologies Inc	Equity	US	USD	26.739	6,42	161
Clarivate PLC	Equity	GB	USD	20.539	8,34	161
Delta Air Lines Inc	Equity	US	USD	5.205	32,86	160
U-Haul Holding Co	Equity	US	USD	3.060	54,98	158
Erie Indemnity Co	Equity	US	USD	673	248,72	157
Liberty Broadband Corp	Equity	US	USD	2.186	76,27	156
Medical Properties Trust Inc	Equity	US	USD	14.917	11,14	156
Chewy Inc	Equity	US	USD	4.481	37,08	156
Carnival Corp	Equity	US	USD	20.098	8,06	152
Wolfspeed Inc	Equity	US	USD	2.315	69,04	150
Southwest Airlines Co	Equity	US	USD	4.711	33,67	149
Coinbase Global Inc	Equity	US	USD	4.407	35,39	146
Unity Software Inc	Equity	US	USD	5.446	28,59	147

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
Lincoln National Corp	Equity	US	USD	5.004	30,72	145
Affirm Holdings Inc	Equity	US	USD	15.622	9,67	143
Roku Inc	Equity	US	USD	3.651	40,70	139
Lucid Group Inc	Equity	US	USD	21.608	6,83	139
Rivian Automotive Inc	Equity	US	USD	6.702	18,43	117
Masterbrand Inc	Equity	US	USD	3.073	7,55	23
Totaal beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds						2.293.244

Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

Productnaam: ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245001N55M6IO054043

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%



in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%



Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.**

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 69% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Fonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Voor dit Fonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1.CO2-reductie:

a.Het Fonds promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde per 2050. Hiertoe promoot het Fonds om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50%



Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de financiële benchmark die het Fonds hanteert

2. Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:

- a. Het Fonds promoot het hebben van een lager gewogen gemiddeld decarbonisatie risico en het hebben van een hogere gemiddeld gewogen percentage "groene omzet". Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en / of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). De Beheerder hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie.
- b. Het Fonds promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG score dan de financiële benchmark die het Fonds hanteert

3. Uitsluitingen:

- a. Het Fonds promoot het waarborgen van minimale grenzen op ecologisch- en sociaal gebied door uitsluitingen toe te passen op het universum beursgenoteerde aandelen voor bedrijven die niet voldoen aan de minimale vereisten van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer N.V. (SRI Policy, zie website ASR Vermogensbeheer).
- b. Het Fonds promoot het voldoen aan internationale conventies op het gebied van mensen- en arbeidsrechten en milieu (zowel in het de onderneming zelf als in de keten van ondernemingen daaronder) door uitsluitingen toe te passen op het universum beursgenoteerde aandelen voor bedrijven die hier niet aan voldoen.

4. Actief aandeelhouderschap:

- a. Het Fonds promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het duurzaamheidsbeleid.

Door de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. CO2-reductie:

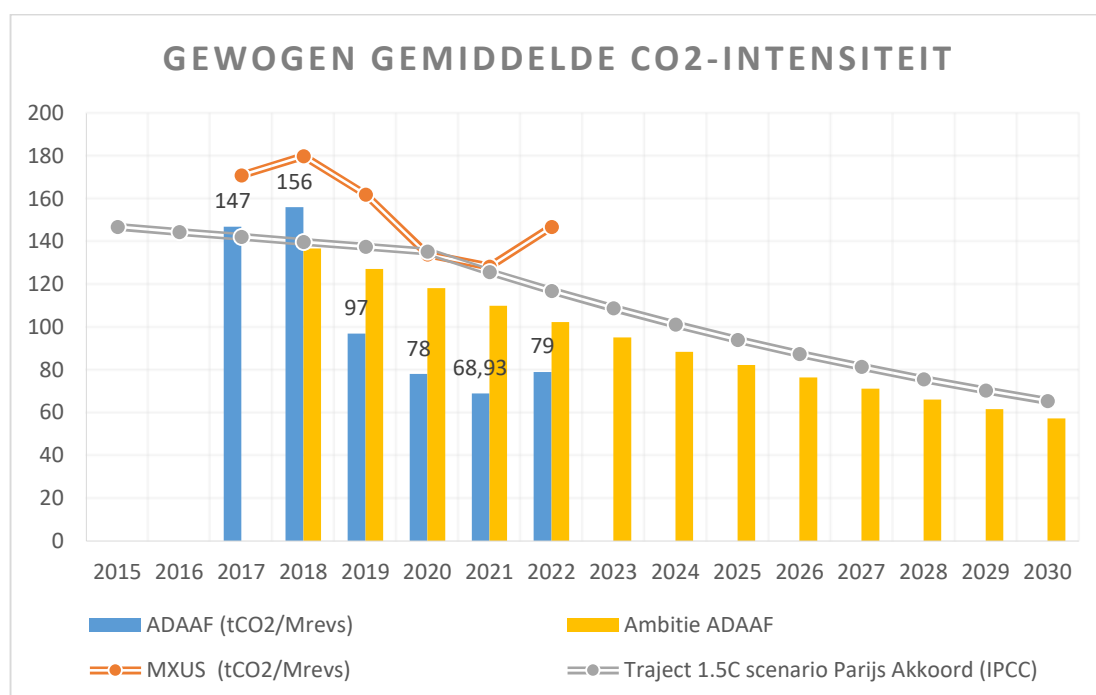
a. De CO2-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer. Per eind 2022 zijn de CO2-emissies 79t CO2eq per miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is. Dit is significant lager dan het gemiddelde in de financiële benchmark van 143t CO2eq per miljoen omzet van bedrijven. Per eind 2021 waren de emissies 69t CO2eq per miljoen omzet van bedrijven waarin belegd was.

Per 31-12-2022 is de gewogen gemiddelde CO2-intensiteit van het Fonds met 15% gestegen ten opzichte van 31-12-2021. Eenzelfde stijging is zichtbaar bij de ontwikkeling van de CO2-intensiteit van de benchmark (MXUS) en valt voornamelijk te verklaren uit de flinke stijging van het gewicht van de CO2-intensieve sectoren in de benchmark. Dit laatste is het gevolg van de forse koersstijgingen die hebben plaatsgevonden in deze sectoren. Het gemiddelde van de jaarlijkse reducties sinds het basisjaar van het Fonds bedraagt 10%. Opgeteld, vanaf het basisjaar 2017, heeft het Fonds een totale reductie behaald van 46% en loopt hiermee ver vooruit op haar ambitie om de CO2-intensiteit per 2030 met 50% te reduceren.

Op het moment dat dit jaarverslag is opgesteld, houdt de Beheerder nog geen rekening met Scope 3 CO2-emissie van bedrijven als onderdeel van de gemeten CO2-intensiteit, maar de Beheerder tracht deze data, zodra deze in voldoende mate beschikbaar is, op een zo goed mogelijke wijze te integreren in de beoordeling van de beleggingsportefeuille van het Fonds.

Het resultaat van duurzaamheidsindicatoren (i) is hieronder schematische weergegeven. De grafiek geeft de gerealiseerde gewogen gemiddelde CO2-intensiteit weer van het Fonds afgezet tegen de ambitie van

het Fonds om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Ter vergelijking is de gewogen gemiddelde CO2-intensiteit van de benchmark van het Fonds weergegeven, alsmede het op de IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) gebaseerde traject waarmee het 1.5 graden C scenario uit het Parijs Akkoord wordt bereikt.



2. Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:

a. Decarbonisatie risico: Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds de juiste maatregelen nemen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, wordt de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies beheerst ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd bestrijkt de categorieën (i) strategie & beleid, (ii) targets & implementatie, en (iii) aangetoonde prestaties. Het Fonds streeft naar een Carbon Emissie Management Score die hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert.

Per eind 2022 heeft het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,37 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 6,19.

Per eind 2021 was de Carbon Emissie Management Score in het Fonds 6,03 en de score van de benchmark 5,76.

b. Percentage "groene omzet": Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en / of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). De Beheerder hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. De Beheerder streeft naar een percentage "groene omzet" in het Fonds dat hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert.

Per eind 2022 heeft het Fonds een percentage "groene omzet" van 5,18% behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde een percentage had van 4,62%.

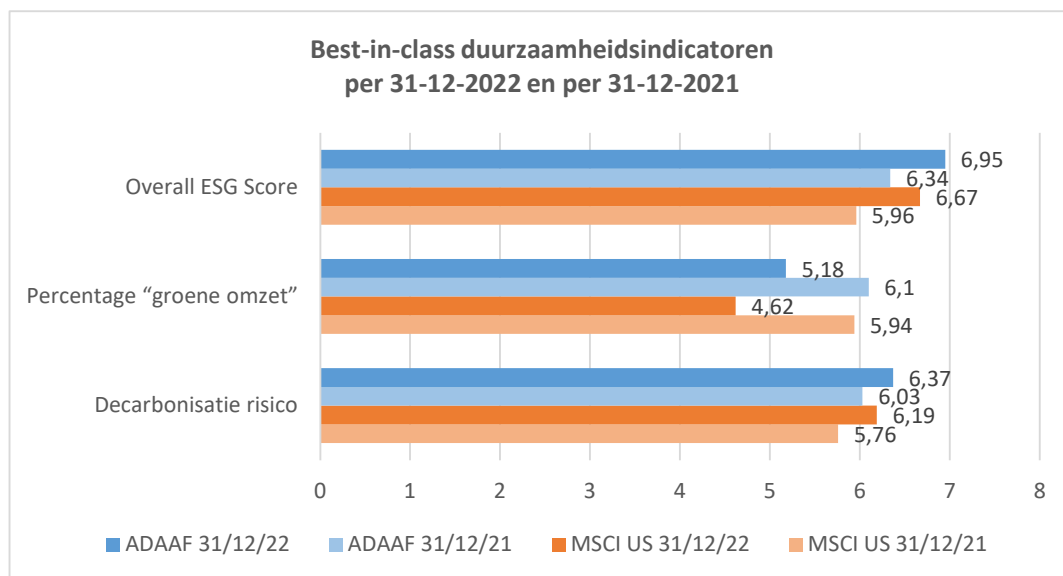
Per eind 2021 was het percentage "groene omzet" in het Fonds 6,10% en het aandeel in de benchmark 5,94%.

c. Overall ESG Score: De Overall ESG Score geeft aan hoe goed een bedrijf haar meest materiële ESG-risico's managet ten opzichte van sectorgenoten. De Beheerder bepaalt aan de hand van deze score of de focus op een reductie van CO2-emissie en het stimuleren van de energietransitie niet ten koste gaat

van de algehele ESG-kwaliteit van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het Fonds streeft naar een overall ESG-Score van het Fonds die hoger is dan die van de Benchmark.

Per eind 2022 heeft het Fonds een Overall ESG Score van 6,95 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, die een score had van 6,67.

Per eind 2021 was de overall ESG score in het Fonds 6,34 en in de benchmark 5,96.



3. Uitsluitingen:

a. AVB sluit activiteiten in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2022 heeft AVB in haar duurzaamheidsbeleid de volgende grenswaarden gehanteerd:

- Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in controversiële of conventionele wapens zijn uitgesloten.
- Bedrijven die meer dan 50% van hun omzet uit nucleaire energie halen, zijn uitgesloten
- Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in gokken en tabaksproducten zijn uitgesloten.
- Voor bedrijven in de fossiele energie heeft AVB een exit strategie opgesteld. Bedrijven met bedrijfsactiviteiten vanuit mijnbouw en productie van thermische kool zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 5% van hun omzet in onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld schaliegas) zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 20% omzet in kolengestookte elektriciteitsproductie zijn uitgesloten.
- Voor toelichting en meer informatie zie het duurzaamheidsbeleid (<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/sri-beleid>).

b. De Beheerder sluit bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact ernstig schenden. Bedrijven die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid zijn gedurende 2022 uitgesloten. Een overzicht hiervan staat hier:

<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.

c. In aanvulling op de hiervoor omschreven minimale vereisten in het Duurzaamheidsbeleid van AVB, worden voor het Fonds specifieke uitsluitingscriteria gehanteerd. Dit betekent dat voor het Fonds een strenger uitsluitingsbeleid geldt dan wanneer het uitsluitend gebaseerd zou zijn op het Duurzaamheidsbeleid van AVB. Op basis van deze aanvullende uitsluitingscriteria worden ondernemingen met zeer significante controverses op de gebieden sociaal en milieu van belegging uitgesloten. Op gebied van milieu worden naast zeer significante controverses eveneens bedrijven met significante controverses uitgesloten. De mate van controverses wordt bepaald op basis van de methodiek die de externe dataleverancier hiervoor hanteert.

4. Actief aandeelhouderschap:

In 2022 is de dialoog aangegaan met bedrijven waarin belegd is over een aantal materiële duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en mensenrechten, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid. In het bijzonder werd met onder andere Tesla gesproken over inclusiviteit en werknemersrechten en met Nike over het bevorderen van circulariteit in de operatie en corporate governance kwesties. Daarnaast werd met Starbucks een dialoog gevoerd in

het kader van Platform Living Wages. Eveneens wordt er altijd gestemd op aandeelhoudersvergaderingen om deze verbetering te stimuleren. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De duurzame beleggingen in het Fonds hebben als primair doel een vermindering van koolstofemissies en dragen hiermee bij aan de **mitigatie van klimaatverandering**:

- Binnen de methodiek voor het meten van een duurzame belegging wordt onder meer gekeken of ondernemingen kunnen laten zien dat ze gebaseerd op wetenschappelijke inzichten targets zetten of hebben gezet op hun broeikasgasemissies. De guidance van van Science-Based Targets Initiative (SBTi) is recent gepubliceerd, waardoor verscheidene ondernemingen die een commitment zijn aangegaan hun target nog niet goedgekeurd hebben gekregen. Daarom rekenen we zowel bedrijven die een target gaan zetten (SBTi committed) als degene die een SBTi goedgekeurd target hebben een als bedrijven die een bijdrage leveren aan de mitigatie van klimaatverandering.

Daarnaast valt een gedeelte van de duurzame beleggingen toe te wijzen **aan de volgende drie doelstellingen**.

- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet** hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de doelstellingen volgens de ESG dataleverancier, onder andere:

O Ecologische doelstellingen: mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.

O Sociale doelstellingen: toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering en onderwijsdiensten

- **EU taxonomie doelstellingen**: Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens, die te verwachten zijn in 2023.

- **a.s.r. richtlijnen voor impact investeringen**: Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgende de UN PRI Impact investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal a.s.r. in 2023 het minimumaandeel en de definitie van duurzame beleggingen updaten.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2022 (<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. In het beleggingsbeleid van het Fonds wordt het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht wordt toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

- *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2022.

(<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 25,7t CO₂eq per miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 99% van de beleggingen waarover data beschikbaar was. Ultimo 2021 was het gemiddelde 19,3t CO₂eq per miljoen belegd vermogen.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer. Per eind 2022 zijn de CO₂-emissies 79t CO₂eq per miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is. Dit is significant lager dan het gemiddelde in de financiële benchmark van 147t CO₂eq per miljoen omzet van bedrijven. Per eind 2021 waren de emissies 69t CO₂eq per miljoen omzet van bedrijven waarin belegd was.

PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. Per eind 2022 is 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen

waarover data beschikbaar was. Vorig jaar werden bedrijven al wel op basis van dit criterium uitgesloten, maar is deze indicator nog niet gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid. Per eind 2022 is het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Fonds 0%. Per eind 2021 sloot a.s.r. ook al controversiële wapens uit.

Een aantal andere van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG rating worden meegenomen in dit Fonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI's, wordt er over deze PAI's niet gerapporteerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Apple Inc	Informatietechnologie	5,80%	US
Microsoft Corp	Informatietechnologie	5,63%	US
Alphabet Inc	Communicatiediensten	3,46%	US
Amazon.com Inc	Cyclische consumptiegoederen	2,58%	US
UnitedHealth Group Inc	Gezondheidszorg	1,99%	US
Johnson & Johnson	Gezondheidszorg	1,91%	US
JPMorgan Chase & Co	Financiële dienstverlening	1,72%	US
Visa Inc	Informatietechnologie	1,59%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	Gezondheidszorg	1,14%	US
Accenture PLC	Informatietechnologie	1,01%	IE
Adobe Inc	Informatietechnologie	1,00%	US
NIKE Inc	Cyclische consumptiegoederen	0,99%	US
Procter & Gamble Co/The	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,94%	US
Walt Disney Co/The	Communicatiediensten	0,92%	US
Texas Instruments Inc	Informatietechnologie	0,90%	US

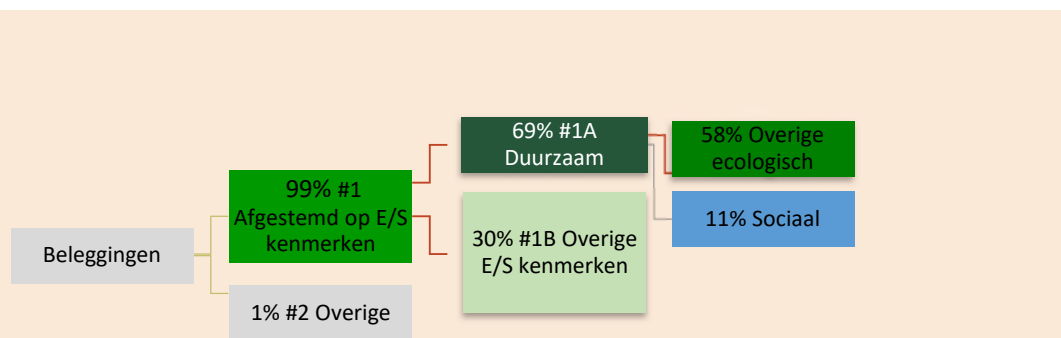


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Van de beleggingen (exclusief cash en derivaten) is 99% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 1% in #2 Overige (ETFs). 69% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (30%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Fonds zitten naast beleggingen ook een klein percentage in cash (maximaal 5 procent). Er worden wanneer relevant derivaten gekocht om risico's af te dekken. Bij deze derivaten zijn ecologische of sociale kenmerken niet van toepassing.

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie hierover vindt u in het jaarverslag van het Fonds.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

In de EU-taxonomie heeft de Europese Commissie voor zes ecologische doelstellingen vastgelegd welke economische bedrijfsactiviteiten duurzaam zijn. Momenteel zijn de criteria voor mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering in gegaan, maar bedrijven rapporteren hier pas over in hun jaarverslag over 2022. Daarom heeft ASR Vermogensbeheer in dit jaarverslag 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen. Op de andere vier ecologische doelstellingen worden momenteel nog criteria ontwikkeld door de Europese Commissie.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja: In fossiel gas In kernenergie

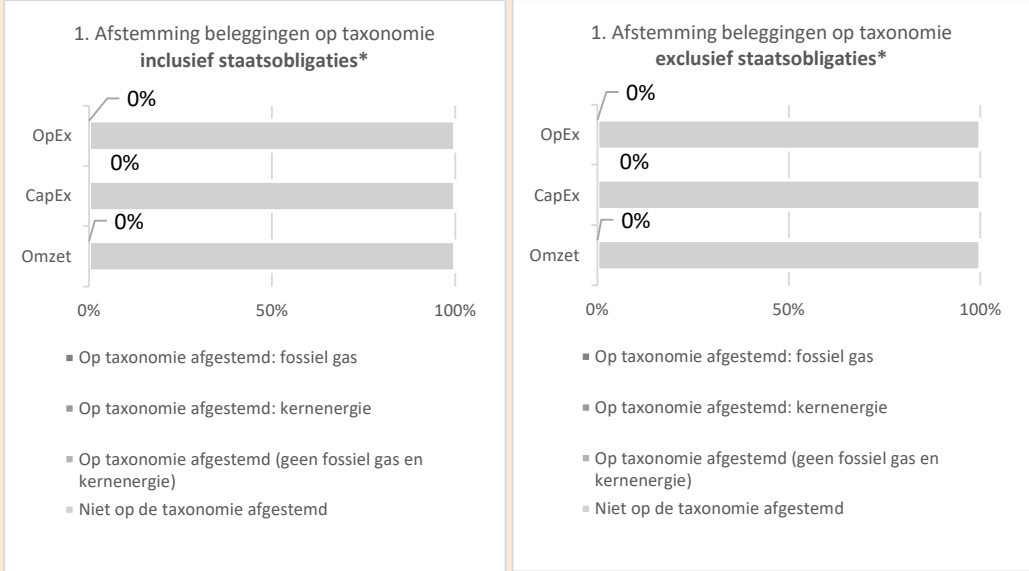
Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Fonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Fonds heeft per eind 2022 58% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft per eind 2022 11% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit Fonds heeft de mogelijkheid om in ETFs te beleggen; het aandeel hierin was per eind 2022 1%, dus deze zijn opgenomen in de asset allocatie figuur in "Overige". Hiervoor wordt geen gebruik gemaakt van ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

1. De portefeuille is gescreend als onderdeel van screening die eens per zes maanden plaatsvindt, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid. Hierbij zijn beleggingen uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het duurzaamheidsbeleid (bijvoorbeeld OECD Guidelines, UN Guiding Principles, VN Global Compact, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder. Na elke screening wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven opgemaakt, die hier vindbaar is:

<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.

2. Bij het maken van een beleggingsbeslissing wordt meegenomen wat de ESG-score van de desbetreffende onderneming is en wat de uitstoot is, met het doel de E/S karakteristieken van het Fonds te behalen.

3. De dialoog is aangegaan met bedrijven en overheden waarin belegd is, met als doel het monitoren en verbeteren van de ESG performance op basis van het geldende duurzaamheidsbeleid. Gedurende 2022 is AVB in totaal met 599 bedrijven de dialoog aangegaan – dit cijfer is niet specifiek voor dit Fonds. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is hier te vinden: <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Het Fonds gebruikt de financiële benchmark van het Fonds om de CO2-intensiteit, het decarbonisatie risico, het percentage "groene omzet" en de overall ESG Score mee te vergelijken. Hiermee wordt de benchmark niet gebruikt als referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, en is de vraag niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders