

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Jaarverslag

2021

— / —
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

Drs. J.Th.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Drs. W.M. Schouten

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam 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 2021 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..... | 33 |
| BIJLAGEN..... | 35 |
| BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS | 36 |
| BIJLAGE 2 DUURZAAMHEIDSPRESTATIES VAN HET FONDS..... | 46 |

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 statutair gevestigd te Utrecht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30227237. a.s.r. vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland') en ten behoeve van derden.

Zo biedt a.s.r. vermogensbeheer beleggingsdiensten aan voor pensioenfondsen, verzekeraars, waarborg- en vermogensfondsen, goede doelen, decentrale overheden, zorg- en onderwijsinstellingen, netwerkbedrijven, woningcorporaties, etc. a.s.r. vermogensbeheer biedt institutionele beleggingsfondsen aan en daarnaast individueel vermogensbeheer mandaten. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, private debt, structured fixed income en hypotheek. Overige beleggingscategorieën koopt a.s.r. vermogensbeheer in op a.s.r. condities: kwaliteit en duurzaamheid.

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 Kapitaalmarkt Fondsen, 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 Paraplufondsen en ASR Duurzaam Wereldwijd 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 (OTSO's) 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 |

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds streeft met haar duurzame beleggingsdoelstelling 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. Deze doelstelling is in lijn met de doelstelling 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.

Het Fonds streeft naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. De MSCI USA Net Total Return EUR Index is een marktkapitalisatie-gewogen index die het rendement (inclusief herbelegging van de dividenden na belasting) weergeeft van grote en middelgrote bedrijven die zijn genoteerd in de Verenigde Staten.

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 Securities Services S.C.A., Amsterdam 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 risicomanagementbeleid, beleid inzake belangenconflicten, 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 2021 bedraagt het fondsvermogen van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds € 2,72 miljard. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

| X €1.000 | 31-12-2021 | 31-12-2020 | € verandering |
|---|------------------|------------|-------------------|
| ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A) | 2.354.435 | - | -2.354.435 |
| ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B) | 364.114 | - | -364.114 |
| Totaal | 2.718.549 | - | -2.718.549 |

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) | 31-12-2021 | 37,34% | 36,06% |
| ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B) | 31-12-2021 | 13,21% | 12,93% |

* Rendement over de periode 01-01-2021 – 31-12-2021 (track record ASR Amerika Aandelen Basisfonds overgenomen)

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

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

De Beheerder heeft het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds opgericht als opvolger van het niet onder toezicht staande ASR Amerika Aandelen Basisfonds welke diende als buildingblock voor andere beleggingsfondsen. Om het Fonds ook te kunnen aanbieden aan andere institutionele beleggers zoals pensioenfondsen en goede doelen heeft de beheerder besloten om een nieuw beleggingsfonds onder toezicht van de AFM op te richten. Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds zal behalve voor de ASR Beleggingsmixfondsen ABC, E & G en ASR Pensioen Mixfondsen Defensief, Neutraal en Offensief ook geschikt zijn voor de ASR Vooruit Mixfondsen. Tevens zal het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds door BNP Paribas Asset Management beheerde fondsen binnen het Luxemburgse ASR Fonds SICAV vervangen.

Met het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds zullen verschillende typen beleggers (polishouders, retailbeleggers, Sicav, pensioenfondsen) met een eigen fiscale status worden bediend. De verschillende klantgroepen worden in het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds ingedeeld op basis van verschillende participatieklassen. Vanaf 18 juni 2021 zijn de beleggingen, participaties en koers omgezet van het ASR Amerika Aandelen Basisfonds naar het nieuwe ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds. Het track record van het ASR Amerika Aandelen Basisfonds is voortgezet in het nieuwe ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds.

Vanaf maart 2021 gelden de nieuwe regels vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds kwalificeert als een financieel product dat duurzaamheid als beleggingsdoelstelling heeft ('artikel 9' fonds). In het Informatie Memorandum van het Fonds is meer informatie opgenomen met betrekking tot de beleggingsstrategie, duurzaamheidskenmerken en -indicatoren alsmede de mitigatie van duurzaamheidsrisico's. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties is in Bijlage 2 een uitgebreide verantwoording opgenomen.

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 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 Risk Management Comité (RMC). De stukken van het RMC worden ingebracht in het Investment & Policy Committee (IPC). De directie is vertegenwoordigd in het IPC. Vanaf 1 januari 2021 zijn beide comités samengevoegd als 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 belangenconflicten

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 belangenconflicten worden 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 belangenconflicten opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenconflicten die in het nadeel kunnen zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten. De Fund Governance Code alsmede het beleid inzake belangenconflicten 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.

Conform de AIFM regelgeving (art. 80) is binnen de organisatie van de Beheerder de verantwoordelijkheid van het risicomanagement een gesepareerde activiteit. Overeenkomstig de AIFMD is er onderscheid tussen risico's met betrekking tot de fondsen enerzijds en risico's met betrekking tot de organisatie van de Beheerder anderzijds.

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 (marktrisico), 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 een Risk Management Comité 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. |
| Liquiditeitsrisico | 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 2021 zijn 182 medewerkers en 175 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 2021). 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) | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | Begunstigden |
|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| Identified Staff* | 1.296.739 | 4** |
| Medewerkers | 23.514.533 | 178 |
| Totaal | 24.811.272 | 182 |

*In 2022 zullen zes medewerkers (naast de directieleden) aanvullend worden aangewezen als Identified Staff op basis van de IFD/IFR regelgeving.

**De beloning over 2021 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en één 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. In de loop der jaren heeft a.s.r. haar inspanningen uitgebreid van de oorspronkelijke uitsluitingscriteria naar een focus op het leveren van een positieve bijdrage aan een duurzamere wereld. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam ondernemen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid (zie www.asrvermogensbeheer.nl) 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 controversiële of conventionele wapens en tabak, de gokindustrie en bedrijven die het grootste deel van hun winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie, de productie van kolengestookte elektriciteit 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

Duurzaamheid is voor a.s.r. een essentieel onderdeel van de beleggingsvisie. a.s.r. is van mening dat de integratie van ESG-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 (<https://asrvermogensbeheer.nl>).

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/industriese sector. 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 2021 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:
 - De Covid-19 pandemie blijft een belangrijk thema in de engagements. a.s.r. is in gesprek met verschillende farmaceutische bedrijven om hen op te roepen maatschappelijk belang niet ondergeschikt te laten zijn aan financieel belang bij de ontwikkeling en distributie van vaccins en medicijnen voor Covid-19.
 - a.s.r. heeft meerdere initiatieven op het thema biodiversiteit ondernomen. Via het Platform Sustainable Finance van DNB, is a.s.r. actief in de werkstroom Biodiversiteit. In 2021 heeft de werkgroep de paper "From Pledges to Action" gepubliceerd. Via de Finance for Biodiversity Pledge heeft a.s.r. zich gecommitteerd de komende jaren te werken aan het meten van de biodiversiteitvoetafdruk van de beleggingen en om uiterlijk in 2024 doelstellingen op biodiversiteit te formuleren.
 - a.s.r. is betrokken in een engagementprogramma over ontbossing. In dit programma confronteren wij bedrijven met satellietbeelden die inzicht geven in veranderingen in de vegetatie als gevolg van de uitbreiding van plantages (bijvoorbeeld palmolie) of door bosbranden. Dit initiatief is in juni 2021 bekroond met de Environmental Finance Award voor het beste engagement-initiatief.
 - Andere lopende engagements richten zich op onderwerpen zoals mensenrechtenschendingen bij de winning van kobalt, klimaatverandering en duurzame voedselproductie.
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: 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. Het jaarthema binnen 2021 was biodiversiteit, waar a.s.r. aan bijdraagt via onder meer de activiteiten zoals hierboven beschreven. Daarnaast heeft a.s.r. ook overheden opgeroepen in het kader van de G7- en G20-bijeenkomsten een effectieve en eerlijke wereldwijde aanpak van Covid-19 te stimuleren. In de aanloop naar de COP26 in Glasgow heeft a.s.r. overheden opgeroepen om ambitieuze stappen te zetten in NDCs (Nationally Determined Contributions) en landbouwbeleid.

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. Veel voorkomende ESG-onderwerpen gedurende 2021 waren transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, klimaat en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Meer informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het eigen strategisch beleggingsbeleid van a.s.r. 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. In 2021 zijn de klimaatscenario's in de SAA wederom verder uitgebreid. Deze aanpak werd door de UN PRI geselecteerd als Best Practice. In het jaarverslag 2021 rapporteert a.s.r. wederom conform de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) over klimaatrisico's en -kansen en de stappen die het afgelopen jaar op dit gebied zijn gezet.

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 hypotheken). 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. Investerings in steenkool en onconventionele olie en gas zijn per einde 2021 in lijn gebracht met de geldende beleidsaanpassingen.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

- a.s.r. heeft in januari 2020 voor de 6e keer de hoogste scores gekregen in het Duurzame Beleggingsbeleid onderzoek van de Eerlijke Verzekeringswijzer. Er zal eind 2022 een nieuwe update worden gepubliceerd.
- a.s.r. ontving wederom een A+ voor de duurzaamheidsstrategie van de UN PRI.
- a.s.r. werd door PAX wederom erkend als best presterende verzekeraar in een studie over investeringen in wapens. Alle investeringen in wapens zijn door a.s.r. uitgesloten.

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 2021

De wereldeconomie heeft in 2021 een zeer sterk herstel laten zien van de diepste (en kortste) recessie sinds de Tweede Wereldoorlog. Voor de wereldeconomie als geheel bedroeg de groei in 2021 ca. 6%. China herstelde als eerste grote economie, gevolgd door de VS en de eurozone, met groeipercentages van resp. 8%, 6% en 5% over 2021. Het economische groeiherstel was vooral te danken aan het eerder dan verwacht beschikbaar komen van 'Covid-19' vaccins, en werd mede aangewakkerd door bijzonder ruim monetair en begrotingsbeleid. Vooral in de tweede helft van het jaar ondervond het groeiherstel wel hinder van capaciteitstekorten aan de aanbodzijde van de economie.

Zeker zo opmerkelijk is dat in 2021 het inflatiebeeld is omgeslagen van angst voor 'deflatie' naar 'reflatie' (en angst voor 'stagflatie'). In de eurozone liep de inflatie op van 0-1% naar 5%, en in de VS zelfs richting 7% jaar-op-jaar. De toegenomen inflatiedruk was in eerste instantie vooral toe te schrijven aan het economisch groeiherstel, en werd onder andere door centrale banken dan ook bestempeld als 'vooral tijdelijk'. Geleidelijk bleek de inflatiedruk in ieder geval ook ten dele het gevolg van problemen aan de aanbodzijde van de economie, en daarmee wellicht minder tijdelijk dan eerder gedacht. Daarmee nam voor centrale banken ook de druk toe om een begin te maken met het afbouwen van het extreem ruime monetaire beleid van de afgelopen jaren.

Financiële markten in 2021

Financiële markten werden ook in 2021 sterk beïnvloed door 'Covid-19', maar op een andere manier dan in 2020: kapitaalmarktrentes hebben de historische dieptepunten van 2019-2020 achter zich gelaten en (vooral westerse) aandelenbeurzen lieten sterke koersstijgingen zien.

Ondanks het herstel van rentes op staatsobligaties op sterke groei- en inflatiecijfers, bleven deze in historisch perspectief nog wel altijd beneden gemiddeld laag. In de eurozone stegen lange rentes met 25-50 basispunten. Nederlandse, Duitse en Zwitserse 10-jaars rentes kwamen daarmee rond 0% uit. Binnen de eurozone stegen Zuid-Europese rentes het hardst. Italiaanse en Griekse 10-jaars rentes kwamen daarmee uiteindelijk boven 1% uit. Elders stegen lange rentes nog harder, met 50-100 basispunten (VS, VK en Australië) tot bijna 150 basispunten (Nieuw-Zeeland). Rentes op Japanse en Chinese staatsobligaties bleven vrijwel onveranderd.

Voor bedrijfsobligaties gold dat 'credit spreads' in de loop van 2020 alweer waren ingekomen richting 'pre-corona' niveaus. In 2021 zijn deze vrijwel vlak gebleven: bedrijfsobligaties bleken in 2021 nauwelijks gevoelig voor ontwikkelingen die andere markten in beweging zetten, zoals nieuws over 'Covid-19', oplopende rentes etc. Aankopen door centrale banken (m.n. de ECB) bleven de markt voor bedrijfsobligaties onverminderd steunen, maar de vraag is wel voor hoe lang nog.

Aandelenbeurzen presteerden bovengemiddeld goed in 2021, al gold dit wel voornamelijk voor westerse markten. Zowel Amerikaanse als Europese aandelenbeurzen stegen met ruim 15%. Voor Europese beleggers in Amerikaanse aandelen kwam daar de waardeverhoging van de dollar ten opzichte van de euro (bijna 10%) nog bij. Opkomende markten bleven ruimschoots achter bij ontwikkelde aandelenbeurzen. Dit was vooral te wijten aan Aziatische aandelenmarkten, o.a. China, Taiwan en Zuid-Korea. Ook de Japanse beurs presteerde gematigd, met per saldo een relatief lichte koersstijging van ca. 5%.

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2022

Voor 2022 verwachten we een verder herstel van de wereldeconomie. Met een verwachte groei van zo'n 4% is het herstel dan weliswaar minder spectaculair dan in 2021, maar nog altijd aanzienlijk. De Amerikaanse economie heeft in 2021 van de grote regio's het sterkste groeiherstel laten zien, maar zal in 2022 naar verwachting terugvallen naar een groei van ca. 3,5-4%, vergelijkbaar met die in de eurozone. Een groot risico is dat de kloof tussen ontwikkelde en opkomende economieën groter wordt naarmate het zwaartepunt van de coronacrisis verschuift naar opkomende landen, waar de vaccinatiegraad nog laag is, al hebben diverse landen (o.a. China, India en Brazilië) recent wel een inhaalslag gemaakt. Een tweede risico wordt gevormd door de oorlog in Oekraïne, die vooral de Europese economie kan raken, maar (met name door hogere voedselprijzen) ook opkomende economieën bijv. in Oost-Europa, Afrika en het Midden-Oosten.

De in 2021 sterk opgelopen inflatiedruk zal naar verwachting in ieder geval nog aanhouden in de eerste helft van 2022, naarmate de recente capaciteits-issues minder incidenteel blijken dan eerder gedacht. Daarnaast zorgt de oorlog in Oekraïne voor sterk verhoogde voedsel- en energieprijzen. Naar verwachting zal de inflatiedruk in de eurozone uiteindelijk wel weer richting de ECB-doelstelling van 2% terugzakken, maar het is onwaarschijnlijk dat dat al in 2022 zover is. In de VS kan de inflatie ook eind 2022 nog boven 4% blijven. Op langere termijn blijft gelden dat structurele factoren (o.a. veroudering bevolking, technologie & internet, afzwakking groei arbeidsproductiviteit en flexibilisering arbeidsmarkt) een rem zetten op inflatiedruk.

Voor wat betreft monetair beleid vallen van de ECB in ieder geval in de eerste helft van 2022 nog geen renteverhogingen te verwachten. Wel zal de ECB de lopende programma's van 'kwantitatieve verruiming' gaan afbouwen. Dit geldt om te beginnen met name voor PEPP, het 'Covid-19'-noodprogramma van € 1.850 mld. Voor de Fed lijkt verdere monetaire verkrapping in 2022

onvermijdelijk, gezien de combinatie van economisch groeiherstel en sterk opgelopen inflatiedruk in de VS. Daarbij gaat ook in de VS afbouw van 'kwantitatieve verruiming' voor renteverhogingen, maar het lijkt zeer aannemelijk dat de Fed in de loop van 2022 de Amerikaanse basisrente meermalen zal verhogen.

De combinatie van goede economische groeivoorzichten, inflatierisico en dreigende monetaire verkrapping zorgt voor een uitdagende omgeving voor financiële markten. Een mogelijk langer dan verwacht hoog blijvende inflatie en eventueel daarop volgende monetaire verkrapping door centrale banken vormen een risico voor staatsobligaties. Daarbij zijn kapitaalmarktrentes in historisch perspectief nog altijd relatief laag, ook na de (beperkte) rentestijgingen in 2021. Bedrijfsobligaties kunnen blijven profiteren van het economische groeiherstel, maar zijn wel kwetsbaar voor oplopende rentes (zeker vanuit 'total return'-perspectief). De waardering van bedrijfsobligaties is gezien de huidige historisch lage 'credit spreads' ook weinig aantrekkelijk.

Aandelen en vastgoed zijn beter geschikt als 'inflatiehedge' dan obligaties, maar zijn na de koersstijgingen van afgelopen jaar ook niet bepaald aantrekkelijk gewaardeerd te noemen. Dit laatste geldt overigens het meest voor Amerikaanse (tech-) aandelen. Voor vastgoed is economisch herstel een pluspunt, maar mogelijk hogere rentes zijn juist nadelig. Daarbij kan de tijdens de pandemie opgelopen schade voor winkels en kantoren bovendien deels structureel blijken.

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 heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals bedoeld in de zin van Artikel 9 van de Transparantieverordening. Deze doelstelling 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. Daarnaast streeft het Fonds met haar duurzame beleggingsdoelstelling 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. Deze doelstelling is in lijn met de doelstelling 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.

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 toegenomen naar € 2.354 miljoen.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement ADAAF - A | Rendement benchmark |
|------|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| 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 € | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 |
|---|------------------------------|
| Inkomsten | 0,65 |
| Waardeveranderingen | 17,80 |
| Kosten | 0,00 |
| Resultaat na belastingen | 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 |
|------|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| 2021 | 364.114 | 13,21% | 12,93% |

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

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 09-07-2021 t/m 31-12-2021 |
|---|------------------------------|
| Inkomsten | 0,24 |
| Waardeveranderingen | 6,41 |
| Kosten | -0,05 |
| Resultaat na belastingen | 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 2021 een positief rendement van 37,34%. De portefeuille presteerde daarmee beter dan de benchmark (MSCI US Total Net Return EUR Index), welke steeg met 36,06%. Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse B behaalde over 2021 (gemeten vanaf 12 juli 2021) een rendement van 13,21% tegenover het rendement van de benchmark van 12,93%.

Amerikaanse aandelenmarkten trokken zich in 2021 weinig aan van zaken die in dat jaar evenwel voor meer turbulentie hadden kunnen zorgen. De bestorming van het Capitool, de fors oplopende inflatie, verstoringen in toeleveranciersketens en het voortwoeden van het Covid-19 virus. Op een paar kleine correcties na stoomden de Amerikaanse aandelenmarkten van het ene hoogtepunt naar het andere. De heropening van de economie en de fiscale en monetaire steun zorgden in de eerste helft van het jaar voor wind in de rug op de Amerikaanse aandelenmarkt. De verwachting van een snel herstel van de Amerikaanse economie dreef tevens de inflatieverwachting op. Dit was nadelig voor aandelen waarvan de kasstromen verder in de toekomst liggen en zorgde ervoor dat de cyclische sectoren zoals Energie, Financiële Diensten en Industrie relatief goed presteerden. De hoge inflatiecijfers over december zorgden voor meer volatiliteit in markt door angst voor aanstaande renteverhogingen. Tegelijkertijd stak de nieuwe Omicron variant van Covid-19 de kop op, waardoor de continuïteit van de economische groei in twijfel werd getrokken. Dit dreef beleggers meer richting defensieve sectoren zoals vastgoed en niet-duurzame consumptiegoederen.

De grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2021 kwam van Alphabet, Accenture, Microsoft, Marsh & McLennan en Iqvia. Voor Alphabet, Accenture en Microsoft geldt dat zij alle drie profiteren van de versnelling in digitalisering. Het corona virus heeft ervoor gezorgd dat er meer op afstand wordt gewerkt en meer aankopen via het Internet plaatsvinden. Zo profiteerde het moederbedrijf van Google van de groei in advertentie-inkomsten en IT dienstverlener Accenture verhoogde haar groeiverwachtingen voor 2022 doordat haar klanten fors blijven investeren in hun cloud omgeving.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2021 (in procentpunten):

| | |
|------------------|------|
| Alphabet | 0,20 |
| Accenture | 0,17 |
| Microsoft | 0,14 |
| Marsh & McLennan | 0,13 |
| Iqvia | 0,13 |

De hoogste negatieve bijdragen aan het relatieve rendement kwamen van Exxon Mobil, Walt Disney, Nvidia, T-Mobile en Tesla. Exxon Mobil is uitgesloten omdat dit bedrijf niet voldoet aan de minimale vereisten van het a.s.r. SRI beleid. Het aandeel van mediaconglomeraat Walt Disney bleef achter na een aantal kwartalen met licht tegenvallende aantallen (netto) nieuwe abonnees voor haar Disney+ streaming dienst. Dit leek meer te maken te hebben met de heropening van de economie, dan met verlies van marktaandeel. Concurrent Netflix was immers minder succesvol in 2021. De onderweging in halfgeleiderproducent Nvidia kostte rendement. De koers van dit aandeel steeg in 2021 met maar liefst 142% gedreven door het tekort aan halfgeleiders en de euforische verwachtingen van beleggers ten aanzien van de door Meta Platforms (voorheen Facebook) gepresenteerde "Metaverse". Dit laatste is een virtuele 3D wereld waarin de gebruikers met elkaar kunnen communiceren.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2021 (in procentpunten):

| | |
|-------------|-------|
| Exxon Mobil | -0,16 |
| Walt Disney | -0,14 |
| Nvidia | -0,14 |
| T-Mobile | -0,12 |
| Tesla | -0,11 |

Gedurende het jaar zijn vijf nieuwe posities toegevoegd en vier posities verkocht in de LTSQ portefeuille. Nieuw toegevoegd is een positie in Broadridge, American Tower, Hamilton Lane, SolarEdge en IDEX Corporation. De laatste aankoop van IDEX Corporation is een producent van vloeistofsystemen en specialty producten voor een breed spectrum aan industrieën. Dit bedrijf beschikt over een uniek klantgericht business model en een ijzersterke positionering in haar eindmarkten. Wij zagen de kans schoon om dit aandeel toe te voegen tegen een beperkte premie ten opzichte van haar sectorgenoten, vanwege in onze ogen tijdelijke zorgen rond de impact van Covid-19 en hogere inputkosten. We hebben afscheid genomen van Sysco, DollarTree, Willis Towers Watson en Cerner. Cerner, de specialist in medische data analytics software, kondigde aan dat zij zich door Oracle laat overnemen voor USD 95 per aandeel. Afgezet tegen vergelijkbare overnames in de sector en het groeiprofiel van Cerner is dit een faire prijs. In december is de gehele positie net onder de overnameprijs verkocht.

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 marktbevingen 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 koersbevingen 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.

| | Portfolio | Benchmark |
|------------------------------|------------|------------|
| Sectorverdeling top 5 | 31-12-2021 | 31-12-2021 |
| Informatietechnologie | 30,9% | 29,9% |
| Gezondheidszorg | 14,1% | 13,1% |
| Cyclische consumptiegoederen | 12,1% | 12,6% |
| Financiële dienstverlening | 10,7% | 10,5% |
| Communicatie services | 10,5% | 10,1% |
| Overige | 21,7% | 23,8% |

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 | |
| | 31-12-2021 | 31-12-2021 | |
| Totaal | 31,5 | 33,2 | -1,7 |
| Fundamenteel | 0,7 | 0,7 | 0,0 |
| Sector | 14,7 | 17,0 | -2,3 |
| Regio | 11,9 | 13,0 | -1,1 |
| FX | 4,2 | 2,5 | 1,7 |

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) |
| | 31-12-2021 | 31-12-2021 |
| Volatility shock | -17,6% | -311.053 |
| S & P shock | -41,7% | -736.999 |
| FTSE World shock | -39,2% | -691.583 |
| Nikkei shock | -8,7% | -153.810 |
| Euro Stoxx shock | -26,6% | -470.669 |

- Volatilitéitsschok: 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)
- Euro Stoxx 600: een schok van 2 standaarddeviaties op de Euro Stoxx 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 2021 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 2022

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

Het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)
Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)
De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

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 | december 2025 | Ja |
| De heer Labe | december 2021 | Ja |
| De heer Beetsma | december 2022 | Ja |

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

Werkwijze

Gedurende het verslagjaar 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 verschaffen. 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 2020;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2020 en halfjaarverslagen 2021;
- Naleving van de Fund Governance Code;
- De impact van het Coronavirus op de beleggingsfondsen die onder toezicht van de Raad van Toezicht staan alsmede op de bedrijfsprocessen;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister;
- 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 2022

De heer drs. B. Vliegthart, voorzitter

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

De heer O. Labe

Jaarrekening 2021

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 31 december 2021 (voor winstbestemming x € 1.000)

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

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 18 juni 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 | Referentie |
|--|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | 15.616 | 6 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 20.595 | 7 |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 402.265 | 7 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | 438.476 | |
| Beheervergoeding | -253 | |
| Servicevergoeding | -84 | |
| Interestlasten | -41 | |
| Som der bedrijfslasten | -378 | 8 |
| Resultaat na belastingen | 438.098 | |

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 18 juni 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

| Kasstroomoverzicht | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 | Referentie |
|--|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat | 438.098 | |
| Waardeverandering van beleggingen | -422.573 | 1 |
| Aankopen van beleggingen (-)* | -2.615.020 | 1 |
| Verkopen van beleggingen (+) | 323.984 | 1 |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen | -4.609 | 2 |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden | 1.832 | 4 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | -2.278.288 | |
| Uitgifte participaties* | 2.487.443 | 5 |
| Inkoop participaties | -206.992 | 5 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 2.280.451 | |
| Mutatie liquide middelen | 2.163 | |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode | - | 3 |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode | 2.163 | 3 |
| Mutatie liquide middelen | 2.163 | |

* Waarvan een bedrag ad € 2.068.047 in-kind is overgedragen vanuit het ASR Amerika Aandelen Basisfonds.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen 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 2022 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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 periode van het jaarverslag loopt om die reden van 18 juni 2021 tot en met 31 december 2021 en er zijn geen 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 2021 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

| Valuta | Marktwaaarde 31-12-2021 (x 1.000, oorspr. valuta) | FX Koers 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 (x € 1.000) |
|--------|--|------------------------|---|
| USD | 3.085.687 | 1,1372 | 2.713.407 |
| CAD | 295 | 1,4365 | 205 |

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 Securities Services S.C.A. 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

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 | 31-12-2021 |
|-------------|------------|
| Aandelen | 2.713.609 |

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

| Beleggingen | 2021 |
|----------------------------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Aankopen* | 2.615.020 |
| Verkopen | -323.984 |
| Waardeverandering | 422.573 |
| Stand eind verslagperiode | 2.713.609 |

* Waarvan een bedrag ad € 2.068.047 in-kind is overgedragen vanuit het ASR Amerika Aandelen Basisfonds.

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

2. Vorderingen

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

| Vorderingen | 31-12-2021 |
|---|--------------|
| Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties | 2.997 |
| Nog te ontvangen dividend | 1.560 |
| Terugvorderbare dividendbelasting | 52 |
| Stand eind verslagperiode | 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 | 31-12-2021 |
|---|---------------|
| Te betalen aan participanten wegens uittrekking | -1.770 |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen | -62 |
| Stand eind verslagperiode | -1.832 |

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

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

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

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

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

| Geplaatst participatiekapitaal | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 |
|--|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode* | 2.487.443 |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -206.992 |
| Stand eind verslagperiode | 2.280.451 |

* Waarvan een bedrag ad € 2.068.047 in-kind is overgedragen vanuit het ASR Amerika Aandelen Basisfonds.

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

| Geplaatst participatiekapitaal | Aantal 18-06-2021 | Uitgifte | Inkoop | Aantal 31-12-2021 |
|--------------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|
| ADAAF - A | - | 22.396 | 1624 | 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 | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 |
|--|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | - |
| Dividenuitkering | - |
| Stand eind verslagperiode | - |

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

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

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 |
|---|------------------------------|
| Dividend | 14.415 |
| Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten | 1.199 |
| Overige vergoedingen en opbrengsten | 2 |
| Totaal | 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 | 18-06-2021 | 18-06-2021 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| | t/m 31-12-2021 (positief) | t/m 31-12-2021 (negatief) |
| Aandelen | 24.978 | -4.670 |
| Valuta | 488 | -201 |
| Totaal | 25.466 | -4.871 |

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

| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 18-06-2021 | 18-06-2021 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| | t/m 31-12-2021 (positief) | t/m 31-12-2021 (negatief) |
| Aandelen | 457.473 | -55.208 |
| Totaal | 457.473 | -55.208 |

8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 |
|-------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | -253 |
| Servicevergoeding | -84 |
| Interestlasten | -41 |
| Totaal | -378 |

Lopende Kosten Factor (LKF)

| | Informatie- memorandum | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 |
|----------------------|---------------------------|------------------------------|
| Participatieklasse A | 0,00% | 0,00% |
| Participatieklasse B | 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.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum participatieklasse bedraagt respectievelijk 0,00% en 0,09%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

| | 18-06-2021 t/m 31-12-2021 |
|---|--|
| ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds | 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 inkoop 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) | 31-12-2021 |
|----------------------------------|-------------------|
| ASR Beleggingsmixfonds ABC | 39.929 |
| ASR Beleggingsmixfonds E | 27.375 |
| ASR Beleggingsmixfonds G | 490.040 |
| ASR Pensioen Mixfonds Defensief | 141.919 |
| ASR Pensioen Mixfonds Neutraal | 1.567.547 |
| ASR Pensioen Mixfonds Offensief | 84.749 |
| ASR Sicav Aandelenfonds | 176.870 |
| ASR Sicav Amerikafonds | 10.206 |
| ASR Sicav Profiefonds E | 59.847 |
| ASR Sicav Profiefonds F | 72.768 |
| ASR Sicav Profiefonds G | 10.740 |
| ASR Sicav Profiefonds H | 33.683 |
| ASR Vooruit Mixfonds Defensief | 45 |
| ASR Vooruit Mixfonds Neutraal | 84 |
| ASR Vooruit Mixfonds Offensief | 129 |
| Totaal | 2.715.931 |

| Participanten (in aantal participaties) | 31-12 2021 |
|--|-------------------|
| ASR Beleggingsmixfonds ABC | 352.266 |
| ASR Beleggingsmixfonds E | 241.518 |
| ASR Beleggingsmixfonds G | 4.323.323 |
| ASR Pensioen Mixfonds Defensief | 1.252.061 |
| ASR Pensioen Mixfonds Neutraal | 13.829.495 |
| ASR Pensioen Mixfonds Offensief | 747.693 |
| ASR Sicav Aandelenfonds | 3.125.023 |
| ASR Sicav Amerikafonds | 180.325 |
| ASR Sicav Profiefonds E | 1.057.399 |
| ASR Sicav Profiefonds F | 1.285.702 |
| ASR Sicav Profiefonds G | 189.768 |
| ASR Sicav Profiefonds H | 595.124 |
| ASR Vooruit Mixfonds Defensief | 396 |
| ASR Vooruit Mixfonds Neutraal | 742 |
| ASR Vooruit Mixfonds Offensief | 1.134 |
| Totaal | 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 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds per 31 december 2021 en van het resultaat over de periode 18 juni 2021 tot en met 31 december 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over de periode 18 juni 2021 tot en met 31 december 2021; en;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 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 vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

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, ASR Vermogensbeheer N.V., 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 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 het Fonds 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 het Fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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 2022

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 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|
| Apple Inc | Equity | US | USD | 1.117.619 | 177,57 | 174.512 |
| Microsoft Corp | Equity | US | USD | 563.397 | 336,32 | 166.621 |
| Amazon.com Inc | Equity | US | USD | 35.354 | 3334,34 | 103.660 |
| Alphabet Inc | Equity | US | USD | 30.301 | 2897,04 | 77.192 |
| Meta Platforms Inc | Equity | US | USD | 209.188 | 336,35 | 61.872 |
| UnitedHealth Group Inc | Equity | US | USD | 99.930 | 502,14 | 44.125 |
| JPMorgan Chase & Co | Equity | US | USD | 316.513 | 158,35 | 44.073 |
| Tesla Inc | Equity | US | USD | 47.274 | 1056,78 | 43.931 |
| Alphabet Inc | Equity | US | USD | 16.040 | 2893,59 | 40.814 |
| Johnson & Johnson | Equity | US | USD | 269.960 | 171,07 | 40.610 |
| Visa Inc | Equity | US | USD | 199.375 | 216,71 | 37.994 |
| NVIDIA Corp | Equity | US | USD | 140.072 | 294,11 | 36.226 |
| Accenture PLC | Equity | IE | USD | 90.292 | 414,55 | 32.915 |
| Adobe Inc | Equity | US | USD | 62.142 | 567,06 | 30.987 |
| PepsiCo Inc | Equity | US | USD | 194.565 | 173,71 | 29.720 |
| Thermo Fisher Scientific Inc | Equity | US | USD | 50.059 | 667,24 | 29.372 |
| Walt Disney Co/The | Equity | US | USD | 208.924 | 154,89 | 28.456 |
| Texas Instruments Inc | Equity | US | USD | 147.037 | 188,47 | 24.369 |
| Home Depot Inc/The | Equity | US | USD | 65.783 | 415,01 | 24.007 |
| Danaher Corp | Equity | US | USD | 75.530 | 329,01 | 21.852 |
| Procter & Gamble Co/The | Equity | US | USD | 150.940 | 163,58 | 21.712 |
| 3M Co | Equity | US | USD | 130.398 | 177,63 | 20.368 |
| Automatic Data Processing Inc | Equity | US | USD | 93.741 | 246,58 | 20.326 |
| Marsh & McLennan Cos Inc | Equity | US | USD | 131.002 | 173,82 | 20.024 |
| American Tower Corp | Equity | US | USD | 77.678 | 292,50 | 19.980 |
| Bank of America Corp | Equity | US | USD | 472.006 | 44,49 | 18.466 |
| Mastercard Inc | Equity | US | USD | 55.626 | 359,32 | 17.576 |
| Ecolab Inc | Equity | US | USD | 84.703 | 234,59 | 17.473 |
| Eaton Corp PLC | Equity | US | USD | 114.914 | 172,82 | 17.463 |
| Trane Technologies PLC | Equity | IE | USD | 96.737 | 202,03 | 17.186 |
| PPG Industries Inc | Equity | US | USD | 109.837 | 172,44 | 16.655 |
| American Water Works Co Inc | Equity | US | USD | 99.687 | 188,86 | 16.555 |
| Booking Holdings Inc | Equity | US | USD | 7.781 | 2399,23 | 16.416 |
| Aptiv PLC | Equity | IE | USD | 108.436 | 164,95 | 15.729 |
| Berkshire Hathaway Inc | Equity | US | USD | 59.029 | 299,00 | 15.520 |
| Becton Dickinson and Co | Equity | US | USD | 69.735 | 251,48 | 15.421 |
| International Flavors & Fragra | Equity | US | USD | 116.304 | 150,65 | 15.407 |
| IQVIA Holdings Inc | Equity | US | USD | 61.059 | 282,14 | 15.149 |
| Keysight Technologies Inc | Equity | US | USD | 82.165 | 206,51 | 14.921 |
| Cisco Systems Inc/Delaware | Equity | US | USD | 260.475 | 63,37 | 14.515 |
| SolarEdge Technologies Inc | Equity | IL | USD | 57.442 | 280,57 | 14.172 |
| Abbott Laboratories | Equity | US | USD | 114.382 | 140,74 | 14.156 |
| T-Mobile US Inc | Equity | US | USD | 135.314 | 115,98 | 13.800 |
| Allstate Corp/The | Equity | US | USD | 132.885 | 117,65 | 13.748 |
| Intercontinental Exchange Inc | Equity | US | USD | 112.455 | 136,77 | 13.525 |
| Broadridge Financial Solutions | Equity | US | USD | 82.922 | 182,82 | 13.331 |
| Constellation Brands Inc | Equity | US | USD | 60.187 | 250,97 | 13.283 |
| Eli Lilly & Co | Equity | US | USD | 53.913 | 276,22 | 13.095 |
| salesforce.com Inc | Equity | US | USD | 58.383 | 254,13 | 13.047 |
| IDEX Corp | Equity | US | USD | 60.888 | 236,32 | 12.653 |
| Comcast Corp | Equity | US | USD | 284.383 | 50,33 | 12.586 |
| Costco Wholesale Corp | Equity | US | USD | 24.979 | 567,70 | 12.470 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|---------|----------------------|-------------------------|
| Netflix Inc | Equity | US | USD | 23.194 | 602,44 | 12.287 |
| Coca-Cola Co/The | Equity | US | USD | 232.472 | 59,21 | 12.104 |
| AbbVie Inc | Equity | US | USD | 100.965 | 135,40 | 12.021 |
| Intel Corp | Equity | US | USD | 264.437 | 51,50 | 11.975 |
| Hasbro Inc | Equity | US | USD | 131.118 | 101,78 | 11.735 |
| Pfizer Inc | Equity | US | USD | 224.633 | 59,05 | 11.664 |
| NIKE Inc | Equity | US | USD | 78.938 | 166,67 | 11.569 |
| McDonald's Corp | Equity | US | USD | 48.719 | 268,07 | 11.484 |
| Intuit Inc | Equity | US | USD | 20.266 | 643,22 | 11.463 |
| CDW Corp/DE | Equity | US | USD | 63.290 | 204,78 | 11.397 |
| NextEra Energy Inc | Equity | US | USD | 138.795 | 93,36 | 11.395 |
| Elanco Animal Health Inc | Equity | US | USD | 452.796 | 28,38 | 11.300 |
| Lowe's Cos Inc | Equity | US | USD | 49.693 | 258,48 | 11.295 |
| Alcon Inc | Equity | CH | USD | 141.397 | 87,12 | 10.832 |
| Hamilton Lane Inc | Equity | US | USD | 117.831 | 103,62 | 10.737 |
| Merck & Co Inc | Equity | US | USD | 153.789 | 76,64 | 10.364 |
| Open Text Corp | Equity | CA | USD | 236.813 | 47,48 | 9.887 |
| Verizon Communications Inc | Equity | US | USD | 214.075 | 51,96 | 9.781 |
| PayPal Holdings Inc | Equity | US | USD | 57.520 | 188,58 | 9.538 |
| BlackRock Inc | Equity | US | USD | 11.775 | 915,56 | 9.480 |
| United Parcel Service Inc | Equity | US | USD | 50.245 | 214,34 | 9.470 |
| Prologis Inc | Equity | US | USD | 62.737 | 168,36 | 9.288 |
| Advanced Micro Devices Inc | Equity | US | USD | 72.790 | 143,90 | 9.211 |
| Morgan Stanley | Equity | US | USD | 105.725 | 98,16 | 9.126 |
| Broadcom Inc | Equity | US | USD | 15.227 | 665,41 | 8.910 |
| Applied Materials Inc | Equity | US | USD | 63.290 | 157,36 | 8.758 |
| QUALCOMM Inc | Equity | US | USD | 54.311 | 182,87 | 8.734 |
| AT&T Inc | Equity | US | USD | 385.279 | 24,60 | 8.334 |
| ServiceNow Inc | Equity | US | USD | 14.496 | 649,11 | 8.274 |
| International Business Machine | Equity | US | USD | 70.071 | 133,66 | 8.236 |
| Medtronic PLC | Equity | IE | USD | 89.573 | 103,45 | 8.148 |
| Amgen Inc | Equity | US | USD | 41.182 | 224,97 | 8.147 |
| Target Corp | Equity | US | USD | 39.622 | 231,44 | 8.064 |
| Caterpillar Inc | Equity | US | USD | 44.098 | 206,74 | 8.017 |
| S&P Global Inc | Equity | US | USD | 19.020 | 471,93 | 7.893 |
| American Express Co | Equity | US | USD | 54.615 | 163,60 | 7.857 |
| Anthem Inc | Equity | US | USD | 18.862 | 463,54 | 7.688 |
| Cboe Global Markets Inc | Equity | US | USD | 66.959 | 130,40 | 7.678 |
| Oracle Corp | Equity | US | USD | 99.678 | 87,21 | 7.644 |
| Deere & Co | Equity | US | USD | 24.788 | 342,89 | 7.474 |
| Sherwin-Williams Co/The | Equity | US | USD | 23.679 | 352,16 | 7.333 |
| Citigroup Inc | Equity | US | USD | 137.625 | 60,39 | 7.308 |
| Bristol-Myers Squibb Co | Equity | US | USD | 128.561 | 62,35 | 7.049 |
| Starbucks Corp | Equity | US | USD | 68.292 | 116,97 | 7.024 |
| CVS Health Corp | Equity | US | USD | 76.172 | 103,16 | 6.910 |
| Lam Research Corp | Equity | US | USD | 10.649 | 719,15 | 6.734 |
| Goldman Sachs Group Inc/The | Equity | US | USD | 19.400 | 382,55 | 6.526 |
| Edwards Lifesciences Corp | Equity | US | USD | 56.149 | 129,55 | 6.397 |
| Charles Schwab Corp/The | Equity | US | USD | 86.329 | 84,10 | 6.384 |
| Cigna Corp | Equity | US | USD | 31.432 | 229,63 | 6.347 |
| Union Pacific Corp | Equity | US | USD | 28.199 | 251,93 | 6.247 |
| Illinois Tool Works Inc | Equity | US | USD | 28.751 | 246,80 | 6.240 |
| PNC Financial Services Group I | Equity | US | USD | 35.187 | 200,52 | 6.204 |
| Chubb Ltd | Equity | CH | USD | 36.028 | 193,31 | 6.124 |
| Equinix Inc | Equity | US | USD | 8.149 | 845,84 | 6.061 |
| Johnson Controls International | Equity | US | USD | 82.763 | 81,31 | 5.918 |
| Schlumberger NV | Equity | US | USD | 224.670 | 29,95 | 5.917 |
| Autodesk Inc | Equity | US | USD | 22.626 | 281,19 | 5.595 |
| Valero Energy Corp | Equity | US | USD | 83.377 | 75,11 | 5.507 |
| Linde PLC | Equity | GB | USD | 18.074 | 346,43 | 5.506 |
| TJX Cos Inc/The | Equity | US | USD | 81.504 | 75,92 | 5.441 |
| IHS Markit Ltd | Equity | GB | USD | 46.545 | 132,92 | 5.440 |
| Gilead Sciences Inc | Equity | US | USD | 81.557 | 72,61 | 5.207 |
| Mettler-Toledo International I | Equity | US | USD | 3.473 | 1697,21 | 5.183 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktw waarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|---------|----------------------|--------------------------|
| US Bancorp | Equity | US | USD | 103.064 | 56,17 | 5.091 |
| Rockwell Automation Inc | Equity | US | USD | 16.469 | 348,85 | 5.052 |
| Agilent Technologies Inc | Equity | US | USD | 35.875 | 159,65 | 5.036 |
| Capital One Financial Corp | Equity | US | USD | 39.417 | 145,09 | 5.029 |
| Halliburton Co | Equity | US | USD | 247.566 | 22,87 | 4.979 |
| ONEOK Inc | Equity | US | USD | 96.331 | 58,76 | 4.977 |
| Chipotle Mexican Grill Inc | Equity | US | USD | 3.201 | 1748,25 | 4.921 |
| Hilton Worldwide Holdings Inc | Equity | US | USD | 35.607 | 155,99 | 4.884 |
| Baker Hughes Co | Equity | US | USD | 227.750 | 24,06 | 4.819 |
| CBRE Group Inc | Equity | US | USD | 49.786 | 108,51 | 4.751 |
| Estee Lauder Cos Inc/The | Equity | US | USD | 14.451 | 370,20 | 4.704 |
| Parker-Hannifin Corp | Equity | US | USD | 16.693 | 318,12 | 4.670 |
| Synopsys Inc | Equity | US | USD | 14.367 | 368,50 | 4.656 |
| West Pharmaceutical Services I | Equity | US | USD | 11.209 | 469,01 | 4.623 |
| Micron Technology Inc | Equity | US | USD | 55.995 | 93,15 | 4.587 |
| Marathon Petroleum Corp | Equity | US | USD | 81.470 | 63,99 | 4.584 |
| Weyerhaeuser Co | Equity | US | USD | 125.951 | 41,18 | 4.561 |
| TE Connectivity Ltd | Equity | CH | USD | 31.357 | 161,34 | 4.449 |
| Dover Corp | Equity | US | USD | 27.429 | 181,60 | 4.380 |
| Prudential Financial Inc | Equity | US | USD | 44.893 | 108,24 | 4.273 |
| Expeditors International of Wa | Equity | US | USD | 35.006 | 134,29 | 4.134 |
| ON Semiconductor Corp | Equity | US | USD | 69.008 | 67,92 | 4.122 |
| Bank of New York Mellon Corp/T | Equity | US | USD | 80.426 | 58,08 | 4.108 |
| HP Inc | Equity | US | USD | 122.805 | 37,67 | 4.068 |
| FedEx Corp | Equity | US | USD | 17.792 | 258,64 | 4.047 |
| State Street Corp | Equity | US | USD | 49.328 | 93,00 | 4.034 |
| Simon Property Group Inc | Equity | US | USD | 28.402 | 159,77 | 3.990 |
| Iron Mountain Inc | Equity | US | USD | 86.478 | 52,33 | 3.979 |
| Mondelez International Inc | Equity | US | USD | 68.196 | 66,31 | 3.977 |
| Colgate-Palmolive Co | Equity | US | USD | 52.548 | 85,34 | 3.943 |
| AvalonBay Communities Inc | Equity | US | USD | 17.743 | 252,59 | 3.941 |
| Waters Corp | Equity | US | USD | 11.908 | 372,60 | 3.902 |
| Cheniere Energy Inc | Equity | US | USD | 43.095 | 101,42 | 3.843 |
| Workday Inc | Equity | US | USD | 15.860 | 273,18 | 3.810 |
| Lululemon Athletica Inc | Equity | CA | USD | 10.823 | 391,45 | 3.726 |
| Sysco Corp | Equity | US | USD | 53.552 | 78,55 | 3.699 |
| Cummins Inc | Equity | US | USD | 19.247 | 218,14 | 3.692 |
| Boston Properties Inc | Equity | US | USD | 36.216 | 115,18 | 3.668 |
| Public Service Enterprise Grou | Equity | US | USD | 62.411 | 66,73 | 3.662 |
| Xylem Inc/NY | Equity | US | USD | 34.228 | 119,92 | 3.609 |
| Digital Realty Trust Inc | Equity | US | USD | 23.120 | 176,87 | 3.596 |
| Snap Inc | Equity | US | USD | 85.386 | 47,03 | 3.531 |
| Travelers Cos Inc/The | Equity | US | USD | 25.529 | 156,43 | 3.512 |
| Motorola Solutions Inc | Equity | US | USD | 14.686 | 271,70 | 3.509 |
| Huntington Bancshares Inc/OH | Equity | US | USD | 256.244 | 15,42 | 3.475 |
| Sempra Energy | Equity | US | USD | 29.773 | 132,28 | 3.463 |
| Dominion Energy Inc | Equity | US | USD | 49.981 | 78,56 | 3.453 |
| Moderna Inc | Equity | US | USD | 15.443 | 253,98 | 3.449 |
| Eversource Energy | Equity | US | USD | 43.000 | 90,98 | 3.440 |
| Boston Scientific Corp | Equity | US | USD | 91.791 | 42,48 | 3.429 |
| Newmont Corp | Equity | US | USD | 62.863 | 62,02 | 3.428 |
| Verisk Analytics Inc | Equity | US | USD | 17.009 | 228,73 | 3.421 |
| Ball Corp | Equity | US | USD | 40.315 | 96,27 | 3.413 |
| Block Inc | Equity | US | USD | 24.000 | 161,51 | 3.409 |
| eBay Inc | Equity | US | USD | 58.206 | 66,50 | 3.404 |
| Cognizant Technology Solutions | Equity | US | USD | 43.003 | 88,72 | 3.355 |
| Howmet Aerospace Inc | Equity | US | USD | 119.549 | 31,83 | 3.346 |
| Williams Cos Inc/The | Equity | US | USD | 145.834 | 26,04 | 3.339 |
| Analog Devices Inc | Equity | US | USD | 21.362 | 175,77 | 3.302 |
| Kroger Co/The | Equity | US | USD | 82.425 | 45,26 | 3.280 |
| WW Grainger Inc | Equity | US | USD | 7.180 | 518,24 | 3.272 |
| Consolidated Edison Inc | Equity | US | USD | 43.393 | 85,32 | 3.256 |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | Equity | US | USD | 7.760 | 474,77 | 3.240 |
| Humana Inc | Equity | US | USD | 7.925 | 463,86 | 3.233 |
| Vertex Pharmaceuticals Inc | Equity | US | USD | 16.664 | 219,60 | 3.218 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|---------|----------------------|-------------------------|
| VMware Inc | Equity | US | USD | 31.351 | 115,88 | 3.195 |
| Xilinx Inc | Equity | US | USD | 17.034 | 212,03 | 3.176 |
| T Rowe Price Group Inc | Equity | US | USD | 18.221 | 196,64 | 3.151 |
| PACCAR Inc | Equity | US | USD | 40.285 | 88,26 | 3.127 |
| Healthpeak Properties Inc | Equity | US | USD | 96.872 | 36,09 | 3.074 |
| Truist Financial Corp | Equity | US | USD | 59.103 | 58,55 | 3.043 |
| Teledyne Technologies Inc | Equity | US | USD | 7.895 | 436,89 | 3.033 |
| Northern Trust Corp | Equity | US | USD | 28.608 | 119,61 | 3.009 |
| Best Buy Co Inc | Equity | US | USD | 33.662 | 101,60 | 3.007 |
| Signature Bank/New York NY | Equity | US | USD | 10.506 | 323,47 | 2.988 |
| General Mills Inc | Equity | US | USD | 49.977 | 67,38 | 2.961 |
| Intuitive Surgical Inc | Equity | US | USD | 9.321 | 359,30 | 2.945 |
| Edison International | Equity | US | USD | 48.791 | 68,25 | 2.928 |
| Etsy Inc | Equity | US | USD | 15.063 | 218,94 | 2.900 |
| Regeneron Pharmaceuticals Inc | Equity | US | USD | 5.135 | 631,52 | 2.852 |
| Walgreens Boots Alliance Inc | Equity | US | USD | 61.587 | 52,16 | 2.825 |
| American International Group I | Equity | US | USD | 55.307 | 56,86 | 2.765 |
| MercadoLibre Inc | Equity | AR | USD | 2.317 | 1348,40 | 2.747 |
| Norfolk Southern Corp | Equity | US | USD | 10.475 | 297,71 | 2.742 |
| FMC Corp | Equity | US | USD | 28.112 | 109,89 | 2.717 |
| Baxter International Inc | Equity | US | USD | 35.945 | 85,84 | 2.713 |
| Lennar Corp | Equity | US | USD | 26.501 | 116,16 | 2.707 |
| Hologic Inc | Equity | US | USD | 39.841 | 76,56 | 2.682 |
| Stanley Black & Decker Inc | Equity | US | USD | 16.161 | 188,62 | 2.681 |
| Kimberly-Clark Corp | Equity | US | USD | 21.122 | 142,92 | 2.655 |
| Aflac Inc | Equity | US | USD | 50.205 | 58,39 | 2.578 |
| CSX Corp | Equity | US | USD | 77.553 | 37,60 | 2.564 |
| Molson Coors Beverage Co | Equity | US | USD | 61.765 | 46,35 | 2.517 |
| ResMed Inc | Equity | US | USD | 10.947 | 260,48 | 2.507 |
| Enphase Energy Inc | Equity | US | USD | 15.474 | 182,94 | 2.489 |
| Ford Motor Co | Equity | US | USD | 136.036 | 20,77 | 2.485 |
| Illumina Inc | Equity | US | USD | 7.410 | 380,44 | 2.479 |
| Biogen Inc | Equity | US | USD | 11.642 | 239,92 | 2.456 |
| Okta Inc | Equity | US | USD | 12.457 | 224,17 | 2.456 |
| NortonLifeLock Inc | Equity | US | USD | 103.680 | 25,98 | 2.369 |
| Dexcom Inc | Equity | US | USD | 4.996 | 536,95 | 2.359 |
| McCormick & Co Inc/MD | Equity | US | USD | 27.705 | 96,61 | 2.354 |
| Arista Networks Inc | Equity | US | USD | 18.368 | 143,75 | 2.322 |
| Darden Restaurants Inc | Equity | US | USD | 17.324 | 150,64 | 2.295 |
| Vail Resorts Inc | Equity | US | USD | 7.911 | 327,90 | 2.281 |
| Tractor Supply Co | Equity | US | USD | 10.788 | 238,60 | 2.263 |
| Lennox International Inc | Equity | US | USD | 7.914 | 324,36 | 2.257 |
| Yum! Brands Inc | Equity | US | USD | 18.264 | 138,86 | 2.230 |
| Hartford Financial Services Gr | Equity | US | USD | 36.481 | 69,04 | 2.215 |
| Snowflake Inc | Equity | US | USD | 7.267 | 338,75 | 2.165 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | Equity | US | USD | 31.948 | 76,90 | 2.160 |
| Delta Air Lines Inc | Equity | US | USD | 61.451 | 39,08 | 2.112 |
| Zoetis Inc | Equity | US | USD | 9.829 | 244,03 | 2.109 |
| HCA Healthcare Inc | Equity | US | USD | 9.201 | 256,92 | 2.079 |
| Host Hotels & Resorts Inc | Equity | US | USD | 134.765 | 17,39 | 2.061 |
| Hershey Co/The | Equity | US | USD | 12.096 | 193,47 | 2.058 |
| SVB Financial Group | Equity | US | USD | 3.425 | 678,24 | 2.043 |
| Moody's Corp | Equity | US | USD | 5.941 | 390,58 | 2.040 |
| Fortive Corp | Equity | US | USD | 29.997 | 76,29 | 2.012 |
| Owens Corning | Equity | US | USD | 24.570 | 90,50 | 1.955 |
| United Rentals Inc | Equity | US | USD | 6.680 | 332,29 | 1.952 |
| Fifth Third Bancorp | Equity | US | USD | 50.654 | 43,55 | 1.940 |
| Carrier Global Corp | Equity | US | USD | 39.819 | 54,24 | 1.899 |
| Hewlett Packard Enterprise Co | Equity | US | USD | 136.476 | 15,77 | 1.893 |
| Phillips 66 | Equity | US | USD | 29.070 | 72,46 | 1.852 |
| Welltower Inc | Equity | US | USD | 24.404 | 85,77 | 1.841 |
| Kellogg Co | Equity | US | USD | 32.268 | 64,42 | 1.828 |
| Electronic Arts Inc | Equity | US | USD | 15.616 | 131,90 | 1.811 |
| Fastenal Co | Equity | US | USD | 32.055 | 64,06 | 1.806 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktw waarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|---------|----------------------|--------------------------|
| Airbnb Inc | Equity | US | USD | 12.290 | 166,49 | 1.799 |
| Principal Financial Group Inc | Equity | US | USD | 28.202 | 72,33 | 1.794 |
| Align Technology Inc | Equity | US | USD | 3.006 | 657,18 | 1.737 |
| Lumen Technologies Inc | Equity | US | USD | 157.327 | 12,55 | 1.736 |
| Whirlpool Corp | Equity | US | USD | 8.363 | 234,66 | 1.726 |
| Seagate Technology Holdings PL | Equity | US | USD | 17.219 | 112,98 | 1.711 |
| IDEXX Laboratories Inc | Equity | US | USD | 2.919 | 658,46 | 1.690 |
| Marvell Technology Inc | Equity | US | USD | 21.665 | 87,49 | 1.667 |
| Ventas Inc | Equity | US | USD | 37.040 | 51,12 | 1.665 |
| VF Corp | Equity | US | USD | 25.500 | 73,22 | 1.642 |
| Uber Technologies Inc | Equity | US | USD | 44.128 | 41,93 | 1.627 |
| Cardinal Health Inc | Equity | US | USD | 35.598 | 51,49 | 1.612 |
| Church & Dwight Co Inc | Equity | US | USD | 17.851 | 102,50 | 1.609 |
| KeyCorp | Equity | US | USD | 76.928 | 23,13 | 1.565 |
| Charter Communications Inc | Equity | US | USD | 2.709 | 651,97 | 1.553 |
| Ingersoll Rand Inc | Equity | US | USD | 28.338 | 61,87 | 1.542 |
| Equity Residential | Equity | US | USD | 19.272 | 90,50 | 1.534 |
| Zoom Video Communications Inc | Equity | US | USD | 9.352 | 183,91 | 1.512 |
| TransUnion | Equity | US | USD | 14.461 | 118,58 | 1.508 |
| McKesson Corp | Equity | US | USD | 6.869 | 248,57 | 1.501 |
| Twilio Inc | Equity | US | USD | 6.469 | 263,34 | 1.498 |
| Fidelity National Information | Equity | US | USD | 15.514 | 109,15 | 1.489 |
| Invesco Ltd | Equity | US | USD | 72.935 | 23,02 | 1.476 |
| Discover Financial Services | Equity | US | USD | 14.442 | 115,56 | 1.468 |
| Omnicom Group Inc | Equity | US | USD | 22.770 | 73,27 | 1.467 |
| Stryker Corp | Equity | US | USD | 6.225 | 267,42 | 1.464 |
| Clorox Co/The | Equity | US | USD | 9.477 | 174,36 | 1.453 |
| Brown-Forman Corp | Equity | US | USD | 22.009 | 72,86 | 1.410 |
| Fortinet Inc | Equity | US | USD | 4.433 | 359,40 | 1.401 |
| Tyson Foods Inc | Equity | US | USD | 18.154 | 87,16 | 1.391 |
| Crown Castle International Cor | Equity | US | USD | 7.514 | 208,74 | 1.379 |
| Zimmer Biomet Holdings Inc | Equity | US | USD | 12.250 | 127,04 | 1.368 |
| J M Smucker Co/The | Equity | US | USD | 11.088 | 135,82 | 1.324 |
| Ameriprise Financial Inc | Equity | US | USD | 4.977 | 301,66 | 1.320 |
| VeriSign Inc | Equity | US | USD | 5.913 | 253,82 | 1.320 |
| Lincoln National Corp | Equity | US | USD | 21.843 | 68,26 | 1.311 |
| Xcel Energy Inc | Equity | US | USD | 21.633 | 67,70 | 1.288 |
| Hormel Foods Corp | Equity | US | USD | 29.812 | 48,81 | 1.280 |
| Akamai Technologies Inc | Equity | US | USD | 12.415 | 117,04 | 1.278 |
| NXP Semiconductors NV | Equity | NL | USD | 6.308 | 227,78 | 1.263 |
| Plug Power Inc | Equity | US | USD | 49.123 | 28,23 | 1.219 |
| Kraft Heinz Co/The | Equity | US | USD | 36.466 | 35,90 | 1.151 |
| Trimble Inc | Equity | US | USD | 14.691 | 87,19 | 1.126 |
| Roku Inc | Equity | US | USD | 5.598 | 228,20 | 1.123 |
| Blackstone Inc | Equity | US | USD | 9.799 | 129,39 | 1.115 |
| CMS Energy Corp | Equity | US | USD | 19.341 | 65,05 | 1.106 |
| Fiserv Inc | Equity | US | USD | 11.914 | 103,79 | 1.087 |
| Waste Management Inc | Equity | US | USD | 7.394 | 166,90 | 1.085 |
| Newell Brands Inc | Equity | US | USD | 55.746 | 21,84 | 1.071 |
| TransDigm Group Inc | Equity | US | USD | 1.876 | 636,28 | 1.050 |
| Quest Diagnostics Inc | Equity | US | USD | 6.824 | 173,01 | 1.038 |
| DocuSign Inc | Equity | US | USD | 7.674 | 152,31 | 1.028 |
| Masco Corp | Equity | US | USD | 16.628 | 70,22 | 1.027 |
| Alexandria Real Estate Equitie | Equity | US | USD | 5.075 | 222,96 | 995 |
| Liberty Global PLC | Equity | GB | USD | 40.279 | 28,09 | 995 |
| Ross Stores Inc | Equity | US | USD | 9.637 | 114,28 | 968 |
| Juniper Networks Inc | Equity | US | USD | 30.792 | 35,71 | 967 |
| Progressive Corp/The | Equity | US | USD | 10.607 | 102,65 | 957 |
| Willis Towers Watson PLC | Equity | GB | USD | 4.536 | 237,49 | 947 |
| HEICO Corp | Equity | US | USD | 8.358 | 128,52 | 945 |
| Conagra Brands Inc | Equity | US | USD | 31.022 | 34,15 | 932 |
| Sunrun Inc | Equity | US | USD | 30.679 | 34,30 | 925 |
| CME Group Inc | Equity | US | USD | 4.585 | 228,46 | 921 |
| DaVita Inc | Equity | US | USD | 9.115 | 113,76 | 912 |
| Western Digital Corp | Equity | US | USD | 15.590 | 65,21 | 894 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|--------|----------------------|-------------------------|
| Guidewire Software Inc | Equity | US | USD | 8.916 | 113,53 | 890 |
| Microchip Technology Inc | Equity | US | USD | 10.932 | 87,06 | 837 |
| ViacomCBS Inc | Equity | US | USD | 31.343 | 30,18 | 832 |
| Amphenol Corp | Equity | US | USD | 10.675 | 87,46 | 821 |
| HEICO Corp | Equity | US | USD | 6.398 | 144,22 | 811 |
| Duke Energy Corp | Equity | US | USD | 8.761 | 104,90 | 808 |
| Splunk Inc | Equity | US | USD | 7.616 | 115,72 | 775 |
| RingCentral Inc | Equity | US | USD | 4.538 | 187,35 | 748 |
| Trade Desk Inc/The | Equity | US | USD | 9.219 | 91,64 | 743 |
| Assurant Inc | Equity | US | USD | 5.395 | 155,86 | 739 |
| MongoDB Inc | Equity | US | USD | 1.552 | 529,35 | 722 |
| Campbell Soup Co | Equity | US | USD | 17.930 | 43,46 | 685 |
| Regency Centers Corp | Equity | US | USD | 10.320 | 75,35 | 684 |
| Mosaic Co/The | Equity | US | USD | 19.524 | 39,29 | 675 |
| Dell Technologies Inc | Equity | US | USD | 13.519 | 56,17 | 668 |
| Datadog Inc | Equity | US | USD | 4.239 | 178,11 | 664 |
| AMC Entertainment Holdings Inc | Equity | US | USD | 27.417 | 27,20 | 656 |
| DR Horton Inc | Equity | US | USD | 6.688 | 108,45 | 638 |
| Sealed Air Corp | Equity | US | USD | 9.986 | 67,47 | 592 |
| Ulta Beauty Inc | Equity | US | USD | 1.625 | 412,34 | 589 |
| Citrix Systems Inc | Equity | US | USD | 6.972 | 94,59 | 580 |
| Mohawk Industries Inc | Equity | US | USD | 3.560 | 182,18 | 570 |
| Robert Half International Inc | Equity | US | USD | 5.704 | 111,52 | 559 |
| Liberty Global PLC | Equity | GB | USD | 22.395 | 27,74 | 546 |
| Regions Financial Corp | Equity | US | USD | 27.415 | 21,80 | 526 |
| Expedia Group Inc | Equity | US | USD | 3.304 | 180,72 | 525 |
| Lucid Group Inc | Equity | US | USD | 15.181 | 38,05 | 508 |
| Pinterest Inc | Equity | US | USD | 15.775 | 36,35 | 504 |
| General Motors Co | Equity | US | USD | 9.720 | 58,63 | 501 |
| SoFi Technologies Inc | Equity | US | USD | 36.019 | 15,81 | 501 |
| Zscaler Inc | Equity | US | USD | 1.766 | 321,33 | 499 |
| Cloudflare Inc | Equity | US | USD | 4.134 | 131,50 | 478 |
| Paycom Software Inc | Equity | US | USD | 1.305 | 415,19 | 476 |
| MetLife Inc | Equity | US | USD | 8.414 | 62,49 | 462 |
| Coinbase Global Inc | Equity | US | USD | 2.006 | 252,37 | 445 |
| BorgWarner Inc | Equity | US | USD | 10.992 | 45,07 | 436 |
| EPAM Systems Inc | Equity | US | USD | 691 | 668,45 | 406 |
| Realty Income Corp | Equity | US | USD | 6.417 | 71,59 | 404 |
| CH Robinson Worldwide Inc | Equity | US | USD | 4.245 | 107,63 | 402 |
| Albemarle Corp | Equity | US | USD | 1.864 | 233,77 | 383 |
| Domino's Pizza Inc | Equity | US | USD | 756 | 564,33 | 375 |
| Teladoc Health Inc | Equity | US | USD | 4.646 | 91,82 | 375 |
| Lyft Inc | Equity | US | USD | 9.912 | 42,73 | 372 |
| ABIOMED Inc | Equity | US | USD | 1.170 | 359,17 | 370 |
| Crown Holdings Inc | Equity | US | USD | 3.788 | 110,62 | 368 |
| Aon PLC | Equity | US | USD | 1.384 | 300,56 | 366 |
| CarMax Inc | Equity | US | USD | 3.176 | 130,23 | 364 |
| FactSet Research Systems Inc | Equity | US | USD | 851 | 486,01 | 364 |
| Southern Co/The | Equity | US | USD | 5.847 | 68,58 | 353 |
| Cadence Design Systems Inc | Equity | US | USD | 2.127 | 186,35 | 349 |
| Gartner Inc | Equity | US | USD | 1.183 | 334,32 | 348 |
| Interpublic Group of Cos Inc/T | Equity | US | USD | 10.374 | 37,45 | 342 |
| DENTSPLY SIRONA Inc | Equity | US | USD | 6.790 | 55,79 | 333 |
| Ally Financial Inc | Equity | US | USD | 7.830 | 47,61 | 328 |
| Copart Inc | Equity | US | USD | 2.442 | 151,62 | 326 |
| Palo Alto Networks Inc | Equity | US | USD | 665 | 556,76 | 326 |
| Zebra Technologies Corp | Equity | US | USD | 597 | 595,20 | 312 |
| Extra Space Storage Inc | Equity | US | USD | 1.552 | 226,73 | 309 |
| Teradyne Inc | Equity | US | USD | 2.150 | 163,53 | 309 |
| Live Nation Entertainment Inc | Equity | US | USD | 2.849 | 119,69 | 300 |
| Steel Dynamics Inc | Equity | US | USD | 5.374 | 62,07 | 293 |
| Avantor Inc | Equity | US | USD | 7.901 | 42,14 | 293 |
| Martin Marietta Materials Inc | Equity | US | USD | 737 | 440,52 | 285 |
| AutoZone Inc | Equity | US | USD | 154 | 2096,39 | 284 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|--------|----------------------|-------------------------|
| PerkinElmer Inc | Equity | US | USD | 1.597 | 201,06 | 282 |
| Take-Two Interactive Software | Equity | US | USD | 1.794 | 177,72 | 280 |
| Synchrony Financial | Equity | US | USD | 6.841 | 46,39 | 279 |
| Camden Property Trust | Equity | US | USD | 1.769 | 178,68 | 278 |
| Citizens Financial Group Inc | Equity | US | USD | 6.660 | 47,25 | 277 |
| Crowdstrike Holdings Inc | Equity | US | USD | 1.523 | 204,75 | 274 |
| NetApp Inc | Equity | US | USD | 3.384 | 91,99 | 274 |
| LKQ Corp | Equity | US | USD | 5.147 | 60,03 | 272 |
| Old Dominion Freight Line Inc | Equity | US | USD | 859 | 358,38 | 271 |
| HubSpot Inc | Equity | US | USD | 447 | 659,15 | 259 |
| Dollar Tree Inc | Equity | US | USD | 2.092 | 140,52 | 259 |
| Coupa Software Inc | Equity | US | USD | 1.859 | 158,05 | 258 |
| Wayfair Inc | Equity | US | USD | 1.543 | 189,97 | 258 |
| Pentair PLC | Equity | GB | USD | 3.980 | 73,03 | 256 |
| Fortune Brands Home & Security | Equity | US | USD | 2.696 | 106,90 | 253 |
| Generac Holdings Inc | Equity | US | USD | 816 | 351,92 | 253 |
| Pool Corp | Equity | US | USD | 507 | 566,00 | 252 |
| Nasdaq Inc | Equity | US | USD | 1.366 | 210,01 | 252 |
| ANSYS Inc | Equity | US | USD | 714 | 401,12 | 252 |
| Advance Auto Parts Inc | Equity | US | USD | 1.185 | 239,88 | 250 |
| A O Smith Corp | Equity | US | USD | 3.308 | 85,85 | 250 |
| Duke Realty Corp | Equity | US | USD | 4.323 | 65,64 | 250 |
| Arrow Electronics Inc | Equity | US | USD | 2.073 | 134,27 | 245 |
| Laboratory Corp of America Hol | Equity | US | USD | 875 | 314,21 | 242 |
| Centene Corp | Equity | US | USD | 3.323 | 82,40 | 241 |
| UDR Inc | Equity | US | USD | 4.545 | 59,99 | 240 |
| Celanese Corp | Equity | US | USD | 1.617 | 168,06 | 239 |
| RPM International Inc | Equity | US | USD | 2.678 | 101,00 | 238 |
| GoDaddy Inc | Equity | US | USD | 3.180 | 84,86 | 237 |
| KLA Corp | Equity | US | USD | 627 | 430,11 | 237 |
| Franklin Resources Inc | Equity | US | USD | 7.948 | 33,49 | 234 |
| Paychex Inc | Equity | US | USD | 1.950 | 136,50 | 234 |
| Liberty Media Corp-Liberty For | Equity | US | USD | 4.184 | 63,24 | 233 |
| JB Hunt Transport Services Inc | Equity | US | USD | 1.292 | 204,40 | 232 |
| CF Industries Holdings Inc | Equity | US | USD | 3.719 | 70,78 | 231 |
| Brown & Brown Inc | Equity | US | USD | 3.739 | 70,28 | 231 |
| Public Storage | Equity | US | USD | 696 | 374,56 | 229 |
| Sensata Technologies Holding P | Equity | US | USD | 4.218 | 61,69 | 229 |
| Vulcan Materials Co | Equity | US | USD | 1.253 | 207,58 | 229 |
| Zillow Group Inc | Equity | US | USD | 4.065 | 63,85 | 228 |
| MarketAxess Holdings Inc | Equity | US | USD | 629 | 411,27 | 227 |
| Tradeweb Markets Inc | Equity | US | USD | 2.568 | 100,14 | 226 |
| Activision Blizzard Inc | Equity | US | USD | 3.850 | 66,53 | 225 |
| Zillow Group Inc | Equity | US | USD | 4.102 | 62,22 | 224 |
| Atmos Energy Corp | Equity | US | USD | 2.432 | 104,77 | 224 |
| Eastman Chemical Co | Equity | US | USD | 2.106 | 120,91 | 224 |
| F5 Inc | Equity | US | USD | 1.039 | 244,71 | 224 |
| NVR Inc | Equity | US | USD | 43 | 5908,87 | 223 |
| Mid-America Apartment Communit | Equity | US | USD | 1.107 | 229,44 | 223 |
| Avery Dennison Corp | Equity | US | USD | 1.172 | 216,57 | 223 |
| AmerisourceBergen Corp | Equity | US | USD | 1.905 | 132,89 | 223 |
| Republic Services Inc | Equity | US | USD | 1.807 | 139,45 | 222 |
| Fair Isaac Corp | Equity | US | USD | 580 | 433,67 | 221 |
| Athene Holding Ltd | Equity | BM | USD | 3.015 | 83,33 | 221 |
| PulteGroup Inc | Equity | US | USD | 4.387 | 57,16 | 221 |
| Essex Property Trust Inc | Equity | US | USD | 711 | 352,23 | 220 |
| Otis Worldwide Corp | Equity | US | USD | 2.870 | 87,07 | 220 |
| Tyler Technologies Inc | Equity | US | USD | 462 | 537,95 | 219 |
| Black Knight Inc | Equity | US | USD | 2.973 | 82,89 | 217 |
| SS&C Technologies Holdings Inc | Equity | US | USD | 3.005 | 81,98 | 217 |
| SBA Communications Corp | Equity | US | USD | 633 | 389,02 | 217 |
| Air Products and Chemicals Inc | Equity | US | USD | 808 | 304,26 | 216 |
| Knight-Swift Transportation Ho | Equity | US | USD | 4.030 | 60,94 | 216 |
| DuPont de Nemours Inc | Equity | US | USD | 3.040 | 80,78 | 216 |
| NiSource Inc | Equity | US | USD | 8.885 | 27,61 | 216 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktwaarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|--------|----------------------|------------------------|
| Global Payments Inc | Equity | US | USD | 1.811 | 135,18 | 215 |
| Invitation Homes Inc | Equity | US | USD | 5.397 | 45,34 | 215 |
| Cooper Cos Inc/The | Equity | US | USD | 584 | 418,94 | 215 |
| Medical Properties Trust Inc | Equity | US | USD | 10.353 | 23,63 | 215 |
| STERIS PLC | Equity | US | USD | 1.005 | 243,41 | 215 |
| Viatis Inc | Equity | US | USD | 18.075 | 13,53 | 215 |
| Bio-Techne Corp | Equity | US | USD | 472 | 517,34 | 215 |
| Apollo Asset Management Inc | Equity | US | USD | 3.371 | 72,43 | 215 |
| Essential Utilities Inc | Equity | US | USD | 4.542 | 53,69 | 214 |
| Entergy Corp | Equity | US | USD | 2.163 | 112,65 | 214 |
| Molina Healthcare Inc | Equity | US | USD | 766 | 318,08 | 214 |
| Teleflex Inc | Equity | US | USD | 740 | 328,48 | 214 |
| Incyte Corp | Equity | US | USD | 3.310 | 73,40 | 214 |
| Lear Corp | Equity | US | USD | 1.327 | 182,95 | 213 |
| VICI Properties Inc | Equity | US | USD | 8.045 | 30,11 | 213 |
| Jack Henry & Associates Inc | Equity | US | USD | 1.450 | 166,99 | 213 |
| BioMarin Pharmaceutical Inc | Equity | US | USD | 2.737 | 88,35 | 213 |
| Marriott International Inc/MD | Equity | US | USD | 1.460 | 165,24 | 212 |
| Catalent Inc | Equity | US | USD | 1.884 | 128,03 | 212 |
| Dollar General Corp | Equity | US | USD | 1.022 | 235,83 | 212 |
| PTC Inc | Equity | US | USD | 1.989 | 121,15 | 212 |
| Aramark | Equity | US | USD | 6.530 | 36,85 | 212 |
| Arch Capital Group Ltd | Equity | BM | USD | 5.413 | 44,45 | 212 |
| Nucor Corp | Equity | US | USD | 2.107 | 114,15 | 211 |
| Equifax Inc | Equity | US | USD | 820 | 292,79 | 211 |
| Cintas Corp | Equity | US | USD | 540 | 443,17 | 210 |
| Henry Schein Inc | Equity | US | USD | 3.084 | 77,53 | 210 |
| Fidelity National Financial In | Equity | US | USD | 4.580 | 52,18 | 210 |
| Unity Software Inc | Equity | US | USD | 1.671 | 142,99 | 210 |
| Emerson Electric Co | Equity | US | USD | 2.570 | 92,97 | 210 |
| Genuine Parts Co | Equity | US | USD | 1.698 | 140,20 | 209 |
| Keurig Dr Pepper Inc | Equity | US | USD | 6.456 | 36,86 | 209 |
| LyondellBasell Industries NV | Equity | US | USD | 2.577 | 92,23 | 209 |
| FleetCor Technologies Inc | Equity | US | USD | 1.061 | 223,84 | 209 |
| Sun Communities Inc | Equity | US | USD | 1.131 | 209,97 | 209 |
| O'Reilly Automotive Inc | Equity | US | USD | 336 | 706,23 | 209 |
| Oak Street Health Inc | Equity | US | USD | 7.137 | 33,14 | 208 |
| Arthur J Gallagher & Co | Equity | US | USD | 1.394 | 169,67 | 208 |
| Corning Inc | Equity | US | USD | 6.347 | 37,23 | 208 |
| W R Berkley Corp | Equity | US | USD | 2.862 | 82,39 | 207 |
| UGI Corp | Equity | US | USD | 5.124 | 45,91 | 207 |
| Dow Inc | Equity | US | USD | 4.147 | 56,72 | 207 |
| CenterPoint Energy Inc | Equity | US | USD | 8.411 | 27,91 | 206 |
| Liberty Media Corp-Liberty Sir | Equity | US | USD | 4.616 | 50,85 | 206 |
| Burlington Stores Inc | Equity | US | USD | 805 | 291,51 | 206 |
| Liberty Media Corp-Liberty Sir | Equity | US | USD | 4.612 | 50,85 | 206 |
| WP Carey Inc | Equity | US | USD | 2.852 | 82,05 | 206 |
| Rollins Inc | Equity | US | USD | 6.834 | 34,21 | 206 |
| IPG Photonics Corp | Equity | US | USD | 1.358 | 172,14 | 206 |
| AMETEK Inc | Equity | US | USD | 1.588 | 147,04 | 205 |
| Canadian Pacific Railway Ltd | Equity | CA | CAD | 3.241 | 90,98 | 205 |
| Neurocrine Biosciences Inc | Equity | US | USD | 2.735 | 85,17 | 205 |
| Globe Life Inc | Equity | US | USD | 2.480 | 93,72 | 204 |
| Equity LifeStyle Properties In | Equity | US | USD | 2.651 | 87,66 | 204 |
| Roper Technologies Inc | Equity | US | USD | 472 | 491,86 | 204 |
| Loews Corp | Equity | US | USD | 4.005 | 57,76 | 203 |
| Qorvo Inc | Equity | US | USD | 1.479 | 156,39 | 203 |
| Equitable Holdings Inc | Equity | US | USD | 7.052 | 32,79 | 203 |
| AMERCO | Equity | US | USD | 318 | 726,23 | 203 |
| Westinghouse Air Brake Technol | Equity | US | USD | 2.507 | 92,11 | 203 |
| Amcor PLC | Equity | GB | USD | 19.209 | 12,01 | 203 |
| Zendesk Inc | Equity | US | USD | 2.210 | 104,29 | 203 |
| Liberty Broadband Corp | Equity | US | USD | 1.432 | 160,90 | 203 |
| Fox Corp | Equity | US | USD | 6.242 | 36,90 | 203 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 |
|--------------------------------|------------------|------|--------|--------|----------------------|-------------------------|
| Fox Corp | Equity | US | USD | 6.701 | 34,27 | 202 |
| Masimo Corp | Equity | US | USD | 784 | 292,78 | 202 |
| Western Union Co/The | Equity | US | USD | 12.858 | 17,84 | 202 |
| Horizon Therapeutics Plc | Equity | US | USD | 2.126 | 107,76 | 201 |
| Jazz Pharmaceuticals PLC | Equity | IE | USD | 1.798 | 127,40 | 201 |
| Everest Re Group Ltd | Equity | BM | USD | 836 | 273,92 | 201 |
| Skyworks Solutions Inc | Equity | US | USD | 1.474 | 155,14 | 201 |
| Erie Indemnity Co | Equity | US | USD | 1.184 | 192,66 | 201 |
| Alnylam Pharmaceuticals Inc | Equity | US | USD | 1.345 | 169,58 | 201 |
| Packaging Corp of America | Equity | US | USD | 1.672 | 136,15 | 200 |
| American Financial Group Inc/O | Equity | US | USD | 1.656 | 137,32 | 200 |
| Allegion plc | Equity | IE | USD | 1.717 | 132,44 | 200 |
| Match Group Inc | Equity | US | USD | 1.719 | 132,25 | 200 |
| Cognex Corp | Equity | US | USD | 2.923 | 77,76 | 200 |
| Charles River Laboratories Int | Equity | US | USD | 603 | 376,78 | 200 |
| ZoomInfo Technologies Inc | Equity | US | USD | 3.528 | 64,20 | 199 |
| Waste Connections Inc | Equity | US | USD | 1.662 | 136,27 | 199 |
| Clarivate PLC | Equity | GB | USD | 9.625 | 23,52 | 199 |
| Snap-on Inc | Equity | US | USD | 1.050 | 215,38 | 199 |
| Royalty Pharma PLC | Equity | US | USD | 5.672 | 39,85 | 199 |
| International Paper Co | Equity | US | USD | 4.807 | 46,98 | 199 |
| Bentley Systems Inc | Equity | US | USD | 4.670 | 48,33 | 198 |
| Raymond James Financial Inc | Equity | US | USD | 2.248 | 100,40 | 198 |
| M&T Bank Corp | Equity | US | USD | 1.464 | 153,58 | 198 |
| Liberty Broadband Corp | Equity | US | USD | 1.392 | 161,10 | 197 |
| Garmin Ltd | Equity | CH | USD | 1.646 | 136,17 | 197 |
| Westrock Co | Equity | US | USD | 5.051 | 44,36 | 197 |
| Sirius XM Holdings Inc | Equity | US | USD | 35.282 | 6,35 | 197 |
| Alleghany Corp | Equity | US | USD | 335 | 667,59 | 197 |
| Twitter Inc | Equity | US | USD | 5.171 | 43,22 | 197 |
| Markel Corp | Equity | US | USD | 181 | 1234,00 | 196 |
| Discovery Inc | Equity | US | USD | 9.485 | 23,54 | 196 |
| Bio-Rad Laboratories Inc | Equity | US | USD | 295 | 755,57 | 196 |
| First Republic Bank/CA | Equity | US | USD | 1.079 | 206,51 | 196 |
| Discovery Inc | Equity | US | USD | 9.728 | 22,90 | 196 |
| Nuance Communications Inc | Equity | US | USD | 4.003 | 55,32 | 195 |
| CoStar Group Inc | Equity | US | USD | 2.802 | 79,03 | 195 |
| 10X Genomics Inc | Equity | US | USD | 1.486 | 148,96 | 195 |
| Dropbox Inc | Equity | US | USD | 9.012 | 24,54 | 194 |
| SEI Investments Co | Equity | US | USD | 3.629 | 60,94 | 194 |
| Nordson Corp | Equity | US | USD | 865 | 255,27 | 194 |
| Dynatrace Inc | Equity | US | USD | 3.657 | 60,35 | 194 |
| Bill.com Holdings Inc | Equity | US | USD | 878 | 249,15 | 192 |
| Bath & Body Works Inc | Equity | US | USD | 3.118 | 69,79 | 191 |
| MSCI Inc | Equity | US | USD | 351 | 612,69 | 189 |
| Seagen Inc | Equity | US | USD | 1.390 | 154,60 | 189 |
| Veeva Systems Inc | Equity | US | USD | 841 | 255,48 | 189 |
| Monolithic Power Systems Inc | Equity | US | USD | 435 | 493,33 | 189 |
| AGNC Investment Corp | Equity | US | USD | 14.264 | 15,04 | 189 |
| Avalara Inc | Equity | US | USD | 1.659 | 129,11 | 188 |
| Cincinnati Financial Corp | Equity | US | USD | 1.874 | 113,93 | 188 |
| Insulet Corp | Equity | US | USD | 802 | 266,07 | 188 |
| Exact Sciences Corp | Equity | US | USD | 2.737 | 77,83 | 187 |
| Ceridian HCM Holding Inc | Equity | US | USD | 2.039 | 104,46 | 187 |
| Cable One Inc | Equity | US | USD | 120 | 1763,45 | 186 |
| Upstart Holdings Inc | Equity | US | USD | 1.398 | 151,30 | 186 |
| Annaly Capital Management Inc | Equity | US | USD | 26.859 | 7,82 | 185 |
| Southwest Airlines Co | Equity | US | USD | 4.864 | 42,84 | 183 |
| Rivian Automotive Inc | Equity | US | USD | 1.991 | 103,69 | 182 |
| Entegris Inc | Equity | US | USD | 1.439 | 138,58 | 175 |
| DoorDash Inc | Equity | US | USD | 1.328 | 148,90 | 174 |
| Chewy Inc | Equity | US | USD | 3.342 | 58,97 | 173 |
| Affirm Holdings Inc | Equity | US | USD | 1.939 | 100,56 | 171 |
| Novavax Inc | Equity | US | USD | 1.362 | 143,07 | 171 |
| Carvana Co | Equity | US | USD | 831 | 231,79 | 169 |

| Naam instrument | Soort instrument | Land | Valuta | Aantal | Koers per 31-12-2021 | Marktwaaarde 31-12-2021 |
|---|------------------|------|--------|------------|----------------------|-------------------------|
| Novocure Ltd | Equity | JE | USD | 2.414 | 75,08 | 159 |
| Asana Inc | Equity | US | USD | 2.424 | 74,55 | 159 |
| Peloton Interactive Inc | Equity | US | USD | 4.961 | 35,76 | 156 |
| DB_EU_EUR/USD_03/01/2022 | FX forward | NL | USD | -1.926.185 | -0,37 | 6 |
| Totaal beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds | | | | | | 2.713.609 |

Bijlage 2 Duurzaamheidsprestaties van het Fonds

Over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

Deze informatieverstrekking wordt verstrekt onder de periodieke rapportageverplichtingen voor financiële producten als bedoeld in artikel 9, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6 van Verordening (EU) 2020/852.

Naam product: ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (het "Fonds")

LEI-nummer van de Beheerder: 724500BQCNIJ21TMGR57.

Milieu en / of sociale kenmerken

Dit product: Heeft een duurzame beleggingsdoelstelling (*sustainable investment objective*) zoals in de zin van Artikel 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

1 In welke mate is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit product verwezenlijkt?

Het Fonds heeft tot doel een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie. Hiertoe hanteert het Fonds de brede duurzame beleggingsdoelstelling om de CO₂-intensiteit van het Fonds per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn. Deze doelstelling is in lijn met de doelstelling uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar maximaal 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde per 2050. Het 1,5 graden Celsius scenario, opgesteld door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC), is in lijn met de doelstelling van de Europese Commissie (EC) om per 2050 klimaat neutraal te zijn.

Het Fonds volgt hiertoe een tweeledige beleggingsstrategie: (i) ca. 75% van het Fonds (met een bandbreedte van 70-80%) wordt belegd volgens een *actieve systematische* strategie en (ii) de overige ca. 25% van het Fonds (met een bandbreedte van 20-30%) wordt belegd volgens een *actieve fundamentele* strategie:

- (i) De actieve systematische strategie is gericht op het mitigeren van duurzaamheidsrisico's en het verhogen van de duurzaamheidskansen, terwijl tegelijkertijd een brede spreiding en een lage afwijking ten opzichte van de benchmark wordt behouden. De methodiek die hierbij wordt gevolgd betreft het optimaliseren van de benchmark op basis van onder meer de "best-in-class" scores die bedrijven behalen op het gebied van CO₂-intensiteit, CO₂-emissie management, het percentage "groene omzet" en de overall ESG-score.

De score van de bijbehorende duurzaamheidsindicatoren voor de *actieve systematische strategie* over de referentieperiode wordt nader besproken in paragraaf 1.1.

- (ii) De actieve fundamentele strategie (*Long Term Sustainable Quality strategy*) 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 sterk zijn verankerd. Door middel van een stijlvast gedisciplineerd fundamenteel beleggingsproces wordt een geconcentreerde groep bedrijven geselecteerd (40 tot 50). Meerdere factoren zijn daarbij belangrijk, waaronder: een uitstekend ESG-profiel, een aantrekkelijke industriestructuur, duurzame concurrentievoordelen, een sterk management en een afslag die wordt betaald op de intrinsieke waarde van het bedrijf.

De twee hierboven genoemde strategieën vormen samen de bouwstenen van de portefeuille van het Fonds.

Door de duurzame beleggingsdoelstelling – en de gehanteerde strategie om deze te verwezenlijken - daagt het Fonds bij aan de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering. Dit zijn milieudoelstellingen als vermeld in artikel 9 van Verordening (EU) 2020/852 (de "**EU-Taxonomieverordening**").

Voor meer details over de sociale en milieukenmerken die het Fonds doorlopend promoot, verwijzen wij naar de paragraaf "*welke milieu- of sociale kenmerken worden door dit financiële product gepromoot?*" van bijlage 4 van het Informatie Memorandum.

Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de Taxonomieverordening

Zoals hierboven uiteengezet, heeft het Fonds een duurzame beleggingsdoelstelling. Als gevolg hiervan dient de Beheerder op grond van de Taxonomieverordening aan te geven in hoeverre deze beleggingen aansluiten bij de milieudoelstellingen die in artikel 9 van de Taxonomieverordening zijn geformuleerd. Daarvoor dient gebruik te worden gemaakt van technische normen en screeningcriteria die momenteel worden ontwikkeld en waarmee de Taxonomieverordening in de aankomende jaren zal worden aangevuld.

Wat betreft de twee milieudoelstellingen (de *mitigatie van klimaatverandering* en *adaptatie aan klimaatverandering*) zijn deze in december 2021 vastgesteld en sinds 1 januari 2022 van toepassing. Een aanvullende gedelegeerde handeling (met daar in standaarden voor gaswinning en kernenergie) is in februari 2022 gepresenteerd.

Het Fonds investeert uitsluitend in Amerikaanse beursgenoteerde aandelen die buiten de reikwijdte van de Taxonomieverordening vallen.

Het voorgaande neemt niet weg dat de beleggingen binnen het Fonds een positieve bijdrage kunnen leveren aan deze milieudoelstellingen.

1.1 Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren het gedaan¹?

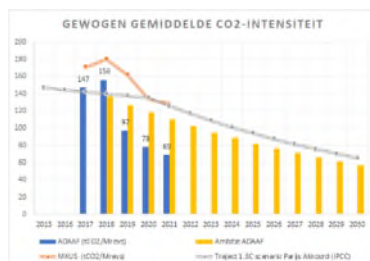
De duurzaamheidsindicatoren aan de hand waarvan wordt gemeten in hoeverre de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds wordt verwezenlijkt, laten over referentieperiode het volgende resultaat zien:

Indicator I - Carbon emissies.

Om haar doelstelling van CO₂-reductie te behalen, beoogt het Fonds sinds 1 januari 2022 jaarlijks een gemiddelde reductie van de CO₂-intensiteit van ten minste 7% te bewerkstelligen.²

CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie genormaliseerd voor de omzet van het bedrijf weer. Dit maakt het mogelijk bedrijven van verschillende omvang met elkaar te vergelijken. Op het moment dat deze rapportage is opgesteld, houdt de Beheerder nog geen rekening met Scope 3 CO₂-emissie van bedrijven als onderdeel van de gemeten CO₂-intensiteit. 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.

Per 31 december 2021 heeft het Fonds een reductie van de gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit gerealiseerd van 12% ten opzichte van 31 december 2020. Het gemiddelde van de jaarlijkse reducties over de laatste 3-jaar bedraagt 23%. Opgeteld, vanaf het basisjaar 2017, heeft het Fonds een totale reductie behaald van 53% en loopt hiermee voor op schema om de CO₂-intensiteit per 2030 met 50% te reduceren.



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 met gemiddeld 7% per jaar te reduceren vanaf het basisjaar 2017. 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 1.5C scenario uit het Parijs Akkoord wordt bereikt.

Bron: MSCI, Bloomberg, IPCC

Indicator II - Decarbonisatie risico.

Om te beoordelen in hoeverre de de bedrijven waarin het Fonds belegt de juiste maatregelen nemen om haar CO₂-emissie 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 dat van de benchmark.

Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds een *Carbon Emissie Management Score* van **6,03** behaald. Dat is hoger dan dat van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 5,76.

¹ This disclosure was developed using information from MSCI ESG Research LLC or its affiliates or information providers. Although ASR Vermogensbeheer N.V. information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

² Dit is een aanscherping van de doelstelling die over de periode 1 maart – 31 december 2021, waarin een reductie van 7% werd beoogd over een 3-jaar periode.

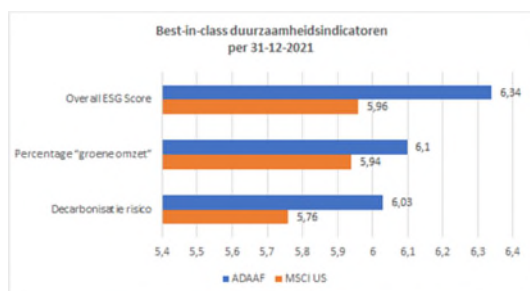
Indicator III - Percentage "groene omzet"

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

Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds een percentage "groene omzet" van 6,10% behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde een percentage had van 5,94%.

Indicator IV - 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.



Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds een *Overall ESG Score* van 6,34 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, die een score had van 5,96.

De resultaten van duurzaamheidsindicatoren (ii) – (iv) zijn schematische in het diagram weergegeven.

Bron: MSCI, Bloomberg

1.2 ... en in vergelijking met voorgaande referentieperiodes?

Dit is de eerste keer dat er op basis van artikel 11 Verordening (EU) 2019/2088 ("SFDR") periodiek wordt gerapporteerd. Er zijn daarom nog geen voorgaande referentieperiodes waarmee een vergelijking kan worden gemaakt.

1.3 Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen significante schade toegebracht aan een duurzame beleggingsdoelstelling (het do no significant harm principe)?

Het Fonds hanteert voor de hele portefeuille een CO₂ reductiedoelstelling zoals hiervoor toegelicht. Dit gebeurt door het gewicht in carbon-intensieve bedrijven te verlagen, terwijl meer gewicht wordt toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. Hiermee wordt beoogd aan het *do no significant harm* principe te voldoen.

Voorts belegt het Fonds uitsluitend in bedrijven die voldoen aan de minimale vereisten van het SRI-beleid van de Beheerder. Op grond van dit beleid zijn beleggingen in bedrijven actief in de wapen-, tabaks- en de gokindustrie uitgesloten, alsmede beleggingen in bedrijven die een groot deel van hun omzet genereren met nucleaire energie, steenkool, olieschalie en teerzanden.

Daarnaast belegt het Fonds alleen in bedrijven die voldoen aan internationale conventies op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en milieu, zowel in de onderneming zelf als in de keten van ondernemingen daaronder.

In aanvulling op de hiervoor omschreven minimale vereisten in het SRI-beleid van de Beheerder, worden voor het Fonds specifieke uitsluitingscriteria gehanteerd. Op basis van deze aanvullende uitsluitingscriteria worden ondernemingen met zeer significante controverses op de gebieden sociaal en milieu van belegging uitgesloten.

Zoals hiervoor aangegeven, heeft a.s.r. investeringen in steenkool en onconventionele olie en gas per einde 2021 in lijn gebracht met de geldende beleidsaanpassingen. Dit betreft ook de beleggingen van het Fonds.

1.4 Hoe zijn de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (adverse impacts on sustainability factors) in aanmerking genomen?

Voor een goede due diligence op duurzaamheidsaspecten van beleggingen en het meenemen van negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren bij beleggingen is beschikbaarheid van goede en betrouwbare data van groot belang. De Beheerder is actief betrokken bij de ontwikkeling van marktstandaarden voor duurzaamheidsdata voor de financiële sector, en stelt zich ten doel om beschikbare data zo goed mogelijk te benutten en bij te dragen aan betere beschikbaarheid van dergelijke data.

1.5 Zijn duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen (OECD Guidelines for Multinational Enterprises) en de VN Principes voor Bedrijfsleven en Mensenrechten (UN Guiding Principles on Business and Human Rights)?

Het Fonds wordt beheerd conform het SRI-beleid, wat is opgesteld op basis van bestaande internationale richtlijnen en convenanten, waaronder de OESO-richtlijnen en de VN Principes voor het Bedrijfsleven en Mensenrechten. Deze worden gezien als een minimumvereiste.

2 **Hoe is bij dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste negatieve gevolgen (Principal Adverse Impacts) voor duurzaamheidsfactoren?**

Bij het beheer van het Fonds wordt rekening gehouden met Principal Adverse Impacts ("PAI"). Een verklaring hierover is opgenomen op de website van de Beheerder. Hierin worden de eventuele negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op haar duurzaamheidsdoelstellingen op een zo transparant mogelijke wijze toegelicht. Overkoepelende duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de energietransitie, vitaliteit en duurzame inzetbaarheid, financiële zelfredzaamheid en inclusiviteit zijn hierbij leidend.

3 **Wat waren de belangrijkste beleggingen van dit financiële product?**

Deze informatie staat in het portefeuilleoverzicht dat onderdeel is van het jaarverslag van het Fonds.

4 **Wat was het aandeel van duurzaamheidgerelateerde beleggingen?**

4.1 Wat was de asset allocatie?

Op 31 december 2021 bedraagt het deel van de portefeuille waarop de *actieve systematische* strategie wordt toegepast 73,9%. De actieve systematische strategie is de belangrijkste stuurvariabele om de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds – 50% reductie van de CO2-intensiteit per 2030 en per 2050 klimaatneutraliteit - te behalen.

Op 31 december 2021 bedraagt het deel van de portefeuille waarop de *actieve fundamentele* strategie wordt toegepast 25,9%.

Het Fonds hanteert een bandbreedte van 70-80% voor de assets van het Fonds die worden belegd volgens de actieve systematische strategie, terwijl de bandbreedte voor de assets van het Fonds die worden belegd volgens de actieve fundamentele strategie 20-30% bedraagt.

Meer informatie over de asset allocatie van het Fonds is opgenomen in het jaarverslag.

4.2 In welke economische sectoren zijn de beleggingen gedaan?

Meer informatie over dit onderwerp is opgenomen in het jaarverslag.

5 **In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling in overeenkomst met de EU-Taxonomieverordening?**

Het Fonds investeert uitsluitend in Amerikaanse beursgenoteerde aandelen. Het percentage van de beleggingen in het Fonds dat onder de EU-Taxonomieverordening valt, bedraagt daardoor per 31 december 2021 0%.

5.1 Wat was het aandeel beleggingen in transitie- of ondersteunende activiteiten?

Hier is nog geen inzicht in te geven. Zie ook de paragraaf *Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de EU-Taxonomieverordening*.

5.2 Hoe vergelijkt het aandeel beleggingen overeenkomstig met de EU-Taxonomieverordening zich met de voorgaande referentieperiode?

Dit is de eerste keer dat er op basis van artikel 11 SFDR periodiek wordt gerapporteerd. Er zijn daarom nog geen voorgaande referentieperiodes waarmee een vergelijking kan worden gemaakt.

6 **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling niet in overeenkomst met de Taxonomieverordening van de EU?**

Als gevolg van de beperkte beschikbaarheid van data, is hier nog geen inzicht in te geven. Zie ook de paragraaf *Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de EU-Taxonomieverordening*.

7 Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Als gevolg van de beperkte beschikbaarheid van data, is hier nog geen inzicht in te geven. Zie ook de paragraaf *Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de EU-Taxonomieverordening*.

8 Welke investeringen vallen onder 'overig', wat was hun doelstelling en zijn er minimale ecologische of sociale beschermingen in acht genomen?

Als gevolg van de beperkte beschikbaarheid van data, is hier nog geen inzicht in te geven. Zie ook de paragraaf *Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de EU-Taxonomieverordening*.

9 Welke maatregelen zijn genomen ter verwezenlijking van de ecologische en/of sociale kenmerken tijdens de referentieperiode?

De Beheerder past haar SRI-beleid toe bij het beheer van het Fonds. Conform het SRI-beleid, zijn binnen het Fonds gedurende de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Fonds is op 30 september 2021 gescreend als onderdeel van de zesmaandelijke screening, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI-beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van de Beheerder.
- Mogelijke beleggingen werden uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI-beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd inzake een aantal materiële duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en mensenrechten, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. a.s.r. stemt altijd op aandeelhoudersvergaderingen zodanig dat dergelijke verbeteringen worden gestimuleerd. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>.

10 Hoe presteerde het Fonds in vergelijking met de gehanteerde referentiebenchmark?

Het Fonds hanteert geen referentiebenchmark om de door dit financiële product gepromote milieu- of sociale kenmerken mee te vergelijken.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrneland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders