ABN·AMRO Investment Solutions

ABN AMRO FGR

Concept

Jaarverslag en jaarrekening

31-12-2022

Nederlands

INHOUD

1. Algemene informatie **- 3 -**

2. Fondsprofiel **- 4 -**

3. Verslag van de fondsbeheerder **- 15 -**

4. Jaarrekening **- 28 -**

4.1 Overzicht van de financiële positie - 28 -

4.2 Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten - 29 -

4.3 Overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen - 30 -

4.4 Kasstroomoverzicht - 31 -

4.5 Toelichtingen bij de jaarrekening - 32 -

Grondslagen voor financiële verslaggeving - 32 -

Financiële risico's - 35 -

Toelichting bij het Overzicht van de financiële positie en het Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten - 41 -

Overige toelichtingen - 42 -

4.6 Jaarrekening Aegon Global Impact Equities - 46 -

4.7 Jaarrekening Pictet Global Environmental Equities - 60 -

4.8 Jaarrekening BNP Paribas Disruptive Technology Equities - 73 -

4.9 Jaarrekening Robeco Global Consumer Trends Equities - 87 -

Overige informatie **100**

1. Algemene informatie

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

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

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

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

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

Juridisch en fiscaal adviseur
PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam
Nederland

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

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

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

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

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

2. Fondsprofiel

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

BELEGGINGSDOELSTELLING EN -BELEID

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

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

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

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

Aegon Global Impact Equities

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

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

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

BNP Paribas Disruptive Technology Equities

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RISICOPROFIEL

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

Beleggingsrisico's

Waardedaling van de markt en beleggingscategorie

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

Transactierisico en bewaarrisico

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

Risico van kleine beurskapitalisaties en gespecialiseerde of nichesectoren

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

Risico in verband met warrants

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

Gebrek aan liquiditeit

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

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

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

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

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

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

Algemene risico's

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

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

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

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

Overwegingen met betrekking tot de Intrinsieke waarde

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

Illiquiditeit van Deelnemingsrechten

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

Overdracht van Deelnemingsrechten

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

Inflatie en deflatie

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

Verlies van Fondsactiva

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

Marktrisico's

Afwikkelings- en tegenpartijrisico

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

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

Een Subfonds wordt niet beperkt ten aanzien van transacties met een bepaalde tegenpartij of het concentreren van een of al zijn transacties met één tegenpartij. Het vermogen van een Subfonds om transacties uit te voeren met een of meer tegenpartijen, het ontbreken van een onafhankelijke evaluatie van de financiële mogelijkheden van dergelijke tegenpartijen en het ontbreken van een gereglementeerde markt om de vereffening te faciliteren, kunnen het potentieel

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

Valutapositie

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

Renterisico

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

Risico in verband met vastrentende Effecten

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

Risico’s met betrekking tot beleggingen in hoogrentende obligaties

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

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

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

Risico van opkomende markten

In opkomende markten, waarin sommige Subfondsen zullen beleggen, is de wettelijke, juridische en reglementaire infrastructuur nog in ontwikkeling. Sommige markten kunnen voor Beleggers gepaard gaan met hogere risico's, en Beleggers dienen er dan ook voor te zorgen dat zij, alvorens te beleggen, de risico's begrijpen en er zeker van zijn dat een belegging geschikt is als onderdeel van hun portefeuille. Beleggingen in opkomende markten mogen alleen worden uitgevoerd door goed onderlegde beleggers of professionals die onafhankelijke kennis hebben van de relevante markten en in staat zijn de verschillende risico's die een dergelijke belegging met zich meebrengt in overweging te nemen en af te wegen. Bovendien dienen zij te beschikken over de financiële middelen die nodig zijn om het aanzienlijke risico van verlies in dergelijke beleggingen te dragen.

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

Marge en hefboomwerking

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

Liquiditeitsrisico

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

Afdekkingen

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

Andere risico's

Politieke risico

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

Belangenconflicten

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

De Fondsbeheerder, de Beleggingsbeheerder (in voorkomend geval) of enige persoon die met een van hen verbonden is, kan direct of indirect beleggen in beleggingsinstellingen of -rekeningen, en deze beheren of hierover adviseren, die beleggen in activa die ook door een Subfonds kunnen worden gekocht of verkocht. Noch de Fondsbeheerder, noch een Beleggingsbeheerder (in voorkomend geval), noch enige persoon die met een van hen is

verbonden, heeft enige verplichting om beleggingskansen die zij gewaar worden aan een Subfonds te melden, of over dergelijke transacties of voordelen die door een van hen worden ontvangen uit een dergelijke transactie verantwoording af te leggen aan een Subfonds (of deze met een Subfonds te delen of een Subfonds hierover te informeren), maar zal dergelijke kansen op billijke basis verdelen tussen een Subfonds en andere klanten.

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

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

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

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

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

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

BEHEER EN SERVICEPROVIDERS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Transferagent en registerhouder
State Street Bank International GmbH Luxembourg Branch 49, Avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg.
State Street Bank International GmbH (handelend via haar Luxemburgse vestiging) is door de Fondsbeheerder aangesteld om op treden als registerhouder en transferagent voor het Fonds, en daartoe hebben de Transferagent en de Fondsbeheerder de Transferagentovereenkomst gesloten.

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

Juridisch en fiscaal adviseur
PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Nederland

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

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

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

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

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

3. Verslag van de fondsbeheerder

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

MARKTONTWIKKELINGEN
2022 was een moeilijk jaar voor risicovolle activa. Alle activaklassen, met uitzondering van grondstoffen, sloten het jaar negatief af, waardoor eventuele diversificatievoordelen werden geannuleerd. De herkalibratie van het monetair beleid om de inflatie te verhogen was de belangrijkste oorzaak van de correctie, aangezien een stijging van de rente van zeer lage niveaus tot een aanpassing van de aandelenwaarderingen leidde.

Toen de kerninflatie een recordniveau bereikte in zeer hoog tempo, reageerden de grote centrale banken als gevolg met een aantal renteverhogingen. De Bank of England reageerde als eerste en verhoogde zijn basisrente in 2022 acht keer tot 3,5%. De Federal Reserve verhoogde zijn referentierente van 0,25% in maart naar 4,5% in december, een stijging van zeven keer en kondigde plannen aan om zijn balans terug te schroeven. De Europese Centrale Bank verhoogde in 2022 zijn drie hoofdrentevoeten met elk viermaal 50 basispunten, om een einde te maken aan zeer lage nominale rentevoeten. De staatsobligatierente volgde, waarbij de tienjarige Amerikaanse schatkistobligaties van 1,51% naar 3,87% stegen, terwijl de tienjarige Duitse staatsobligaties van -0,17% naar 2,57% gingen. Ondanks hun sterke stijging bleven de rentevoeten echter in reële termen negatief door de hoge inflatie.

2022 was ook het jaar van de toenemende geopolitieke spanningen toen Rusland in februari een grootschalige invasie in Oekraïne startte, waardoor de oorlog in Europa weer oplaaide. De NAVO en bondgenoten reageerden met zware sancties tegen Rusland om de belangrijkste financieringsbronnen te raken. De bondgenoten van Oekraïne besloten Rusland uit te sluiten van het SWIFT-berichtsysteem en de reserves van de centrale bank te bevriezen, terwijl Rusland de export van gas en olie naar Europa stopte als vergelding. Het einde van de Russische export van gas naar Europa veroorzaakte een energiecrisis die de reeds bestaande inflatiedruk versterkte. Europese landen verwachtten en zijn erin geslaagd om de volledige capaciteit van de gasreserve te bereiken voordat de Nord Stream-pijpleidingen werden stilgelegd om een stroomuitval tijdens het winterseizoen en te veel beperkingen van het elektriciteitsverbruik te voorkomen. De elektriciteitsprijzen schoten omhoog, terwijl de olie- en gasprijzen stegen voordat ze in zekere mate normaliseerden.

Toen de centrale banken de financieringsvoorwaarden verstrakten en de inflatie zorgde voor een daling van de koopkracht, begon de economische activiteit tekenen te vertonen van een opkomende recessie. Leidende indicatoren en sentimentsindicatoren krompen en de productie en de consumptie namen af. De arbeidsmarkt bleef bijzonder sterk in de VS, met aanzienlijke loonstijgingen voor mensen die van baan wisselden. De winsten vertoonden ook enige veerkracht met robuuste winstmarges. Ondanks de hogere invoerkosten slaagden bedrijven erin de prijsverhoging over te dragen naar de consument. Het IMF schat dat het wereldwijde bruto binnenlands product in de loop van het jaar met 3,2% is gestegen, een vertraging ten opzichte van de opleving na de COVID-crisis in 2021.

Aandelen in ontwikkelde markten stonden onder druk door de combinatie van hogere rentevoeten en de verwachte recessie. De S&P 500 daalde met 18,3% en de Nasdaq daalde met 32,9% omdat technologieaandelen zeer gevoelig bleven voor stijgende rentevoeten. Minder blootgesteld aan de IT-sector, beperkte de Euro Stoxx het verlies tot -8,7%. Daarentegen presteerde de energiesector sterk. De hogere Amerikaanse rente leidde ook tot een sterkere dollar, een negatieve factor voor opkomende landen. De Chinese overheid werd geconfronteerd met sociale en economische problemen na haar strenge 'zero Covid'-beleid alvorens enkele maatregelen te ondernemen om de beperkingen te versoepelen, terwijl de machtsconsolidatie van Xi Jinping de beleggers angst aanjoeg. De Chinese aandelen daalden het jaar dan ook 21,8%. Ondanks de ernstige marktcorrectie bleef de aandelenvolatiliteit dicht bij het historische gemiddelde. Anderzijds piekte de volatiliteit van obligaties tot een recordhoogte.

Vooruitzichten
Wij zijn van mening dat er in 2023 een lichte recessie zal plaatsvinden, maar economen en beleggers hebben dit al goed ingecalculeerd. De wereldwijde inflatie zal naar verwachting aanzienlijk dalen, en de rentevoeten van de centrale banken zouden hun piek in de huidige bedrijfscyclus moeten bereiken. 2023 kan een jaar van overgang zijn naar meer desinflatie en dalende rentevoeten vooruitlopend op tekenen van een economisch herstel.

Wij hebben vertrouwen in risicovolle activa voor 2023, maar blijven voorzichtig vanwege het winstrisico. Daarom geven wij er de voorkeur aan om op het vlak van aandelen neutraal te blijven, aangezien de recessie naar verwachting beperkt zal zijn en beleggers al pessimistisch zijn over de inflatie. De waardestijl zou bovengemiddeld kunnen blijven presteren als een ernstigere recessie wordt vermeden en de rentevoeten slechts langzaam dalen. Beleggers dienen hun portefeuilles te herwegen richting een meer gemengde benadering, aangezien er nog steeds enkele sterke sector- en stijlblootstellingen aanwezig zijn, vooral in ESG-portefeuilles. Hogere rentetarieven zouden beleggers kunnen helpen om een zekere mate van diversificatie terug te krijgen

Aegon Global Impact Equities
Het ABN AMRO Aegon Global Impact Equities Fund boekte een rendement van -9,04% en presteerde daarmee beter dan de benchmark (-12,78%) over het jaar 2022.

De regionale spreiding had een positief effect tijdens de periode, vanwege de onderweging in Noord-Amerika en de overweging in Europese markten.

De sectorale spreiding leverde een positieve bijdrage. De onderweging in informatietechnologie en communicatiediensten en de overweging in industrie en gezondheidszorg droegen positief bij. Deze posities compenseerden het effect van het gebrek aan blootstelling aan de energiesector, wat de belangrijkste bron van negatieve bijdragen voor het jaar bleef.

De aandelenselectie had deze periode een positief effect: First Solar, Novo Nordisk en Grand Canyon Education leverden een positieve bijdrage. TOMRA, Koninklijke DSM NV en Halma presteerden slecht.

Wat de geografische spreiding betreft, blijft de huidige positionering overwogen in Europa en opkomende markten ten koste van Noord-Amerika. Wat de sectorale spreiding betreft, zijn industrie en gezondheidszorg overwogen. Energie, IT, financiële dienstverlening en communicatiediensten zijn onderwogen. Het ABN AMRO Aegon Global Impact Equities Fund belegt in bedrijven die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Gezondheid en welzijn (SDG3), schone en betaalbare energie (SDG7), klimaatactie (SDG 13) en schoon water en sanitaire voorzieningen (SDG 6) zijn de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen waaraan het fonds het meest bijdraagt.

BNP Paribas Disruptive Technology Equities
Na drie opeenvolgende jaren van aanzienlijke outperformance van technologieaandelen was 2022 een veel moeilijker jaar voor de groep. De grootste belemmering voor aandelen met hoge groei was de reactie van de centrale banken op uitzonderlijk hoge inflatieniveaus in de vorm van snelle renteverhogingen en kwantitatieve verkrapping. De transformatieve verschuivingen in de wereldeconomie versnelde tijdens de pandemie en de agressieve groeivoorspellingen voor deze bedrijven werden doorgetrokken naar de toekomst en waren in sommige gevallen te optimistisch. Deze elementen samen maakten het een zeer uitdagend jaar om een structureel groeifonds te beheren dat een gediversifieerde benchmark heeft.

Duurzame consumptiegoederen, informatietechnologie en communicatiediensten noteerden een aanzienlijke daling, terwijl energie een enorme stijging opleverde. De Disruptive Technology-strategie presteerde in een dergelijke omgeving aanzienlijk slechter dan de meer gediversifieerde MSCI World Index, vooral door structurele voorkeuren in de sectorale spreiding. Dit slechtere rendement kan voor bijna de helft worden toegeschreven aan een overweging in de IT-sector. In combinatie met een onderweging in de energiesector als de op een na grootste negatieve bijdrage, leverde dit een bijdrage aan de totale underperformance van circa 8 procentpunt. De positionering buiten de IT-sector, gelet op het thema van digitale transformatie, presteerde ook slechter dan de gediversifieerde MSCI World Index, terwijl defensieve en waardefactoren beter presteerden dan vorig jaar. Het Fonds presteerde echter zeer sterk in vergelijking met de concurrerende technologiefondsen en de informatietechnologie-indexen.

Een bottom-up, fundamenteel aandelenonderzoek in combinatie met een gedisciplineerde portefeuillesamenstelling is de beste aanpak om met de onzekerheid om te gaan. We nemen elk financieel model binnen het bedrijf opnieuw onder de loep om het te testen op recessiescenario's en te waarborgen dat onze koersdoelen conservatief zijn. Wij zijn ook op zoek naar aandelen waarvan de risico's zijn verminderd of met idiosyncratische aanjagers die mogelijk recessiebestendig zijn. Onze overtuiging in de structurele argumentatie van de strategie blijft echter volledig intact en de outperformance op middellange en lange termijn is nog steeds aanzienlijk.

Veel bedrijven zien digitale transformatie als een strategische noodzaak voor de toekomst, wat een zekere weerbaarheid zou moeten bieden voor de IT-uitgaven van ondernemingen. Cyberbeveiliging is een voorbeeld van een gebied waarvan we

verwachten dat het zal standhouden, zelfs als bedrijven hun IT-uitgaven in 2023 verlagen. De vraag naar halfgeleiders kan veerkrachtig zijn in eindmarkten zoals onder andere de autosector (waar elektronische content toeneemt en de voorraden laag blijven) en datacenters (afhankelijk van de veerkracht van de uitgaven aan datacenters ter ondersteuning van cloud- en AI-initiatieven).

We blijven vertrouwen in de duurzaamheid van de structurele groeiaanjagers die onze strategie ondersteunen - cloud computing, kunstmatige intelligentie, automatisering en het Internet of Things - en in de basistechnologieën die deze thema's mogelijk maken. Deze thema's vormen de basis van onze beleggingsstrategie. Wij blijven van mening dat de leiders en begunstigden van de digitale transformatie een superieure omzetgroei, winst, kasstroom en rendement zullen boeken op lange termijn, aangezien bedrijven ernaar streven kosten te verlagen, efficiënter te werken en te innoveren om zich te onderscheiden.

Pictet Global Environmental Equities

2022 was een uitdagend jaar waarin de markt geconfronteerd werd met toenemende geopolitieke spanningen en een van de snelste renteverhogingen in de moderne geschiedenis. De GEO-strategie bleef achter bij de MSCI AC World Index, omdat deze macrofactoren en bezorgdheid over een daaruit voortvloeiende economische vertraging tot meervoudige compressie leidden, ondanks de solide fundamentals. In 2023 en daarna blijven de aanjagers van het milieuthema sterk. Historische wijzigingen in het klimaatbeleid in 2022 hebben de basis gelegd voor versnelde investeringen in kritieke milieuoplossingen en -technologieën en de wereldwijde energiecrisis maakte tegelijkertijd de behoefte aan het veiligstellen van de energievoorziening duidelijk, waardoor inspanningen gericht op energie-efficiëntie en de ontwikkeling van duurzame energie wereldwijd zijn toegenomen.

Terugblik op 2022

In 2022 noteerde Pictet-Global Environmental Opportunities (I-share, USD) een daling van 24,64%, tegen een daling van 18,36% voor de MSCI ACWI, en bleef daarmee achter bij de referentie-index. Het grootste deel van de portefeuilledaling in 2022 vond plaats in het eerste kwartaal, waarin GEO bijna 10% slechter presteerde dan de referentie-index, omdat de verwachting van hogere rentevoeten een sterke marktrotatie veroorzaakte van groei naar waarde. Dit effect werd verder versterkt door de toenemende geopolitieke spanningen in Oost-Europa begin het jaar en de impact van daaropvolgende sancties op de grondstoffenmarkten en de wereldwijde toeleveringsketens. Het rendement won terrein terug aan het einde van het tweede kwartaal en het begin van het derde kwartaal, zowel absoluut als relatief ten opzichte van de MSCI ACWI, maar werd afgeremd door een moeilijke maand in september, omdat de centrale banken wereldwijd de rente bleven verhogen in een poging om de inflatie te beteugelen, wat resulteerde in een nieuwe abrupte marktrotatie. Het laatste kwartaal van het jaar toonde een sterke opleving voor markten en de GEO-strategie, die 1,9% beter presteerde dan de referentie-index. Terwijl de economische indicatoren in het vierde kwartaal nog steeds wijzen op een door investeringen aangedreven vertraging in Europa en Noord-Amerika, lijkt de inflatie de piek te hebben bereikt en worden de hogere niveaus langzaam lager, terwijl de consumentenuitgaven relatief veerkrachtig blijven.

Ondanks de uitdagende macro-economische achtergrond was 2022 ook een jaar dat werd gekenmerkt door het aannemen van historische wetgeving die de fundamentele ondersteuning voor het milieuthema versterkte. Een duidelijk voorbeeld is de Inflation Reduction Act (IRA) die in augustus in de VS is aangenomen. Hiermee wordt getracht de energietransitie te versnellen met royale stimulansen voor een totaalbedrag van USD 369 miljard voor verschillende technologieën op het gebied van schone energie, zoals duurzame energiebronnen, energieopslag, elektrische mobiliteit, warmtepompen, waterstof en extra ondersteuning voor het opbouwen van lokale productietoeleveringsketens voor deze technologieën. In Europa zagen we in mei dat het REPowerEU-plan werd aangenomen, dat onder andere is gericht op een versnelling in de ontwikkeling van duurzame energiebronnen en oplossingen voor energie-efficiëntie. In het vierde kwartaal zorgden de COP27 en COP15 van de Verenigde Naties voor een stapsgewijze impuls in de samenwerking van wereldwijde beleidsmakers naar het behalen van streefnormen op het gebied van klimaatverandering en biodiversiteit, de kernprincipes van de Pictet-Global Environmental Opportunities-strategie.

Rendementsbijdragen in 2022

Thematisch gezien presteerde het segment Hernieuwbare energie in 2022 het best doordat bedrijven actief in de markt voor zonne-energie, zoals SolarEdge Technologies, profiteerden van sterke vraag en solide groei en een beter dan verwachte uitvoering hadden. De zonne-energiesector werd verder ondersteund door een normalisatie van toeleveringsketens na een hoge mate van COVID-verstoring in 2020-21. Bedrijven in het segment Watervoorziening en -technologie waren ook relatief veerkrachtig in 2022, met een aandelenrendement & dat tegen het einde van het jaar herstelde door opverende

waarderingsratio's. Hoewel het algemene rendement voor het segment Afvalbeheer en recycling gemengd was, benadrukken wij de bijzonder positieve bijdrage van het afvalbeheerwezen, met Noord-Amerikaanse aandelen zoals Waste Connections en Republic Services die defensief sterk presteerden dankzij hun prijszettingskracht.

Segmenten die afbreuk deden aan het rendement in 2022
Energie-efficiëntie en Gedematerialiseerde economie waren de zwakste segmenten van onze portefeuille in 2022 door brede bezorgdheid over de inflatiedruk en een mogelijke economische vertraging. In het segment Energie-efficiëntie zagen bedrijven die zich bezighouden met elektrificatie in de autosector en gebouw- en industriële efficiëntie een grote daling in de eerste helft van het jaar doordat tekorten in de toeleveringsketen, de kosteninflatie en recessiezorgen op het beleggerssentiment drukten, ondanks zeer solide orderportefeuilles en veerkrachtige winstcijfers. De aandelen van bedrijven in de halfgeleiderproductie werden ook getroffen door de zorgen van de markt over de spanningen tussen de VS en China na de invoering van de US CHIPS Act in juli. In het segment Gedematerialiseerde economie waren de belangrijkste aanjagers van de underperformance de herwaardering van aandelen zoals Ansys en Autodesk begin dit jaar, en de bezorgdheid over een economische vertraging. Zowel de segmenten Energie-efficiëntie en Gedematerialiseerde economie droegen echter positief bij tijdens de tweede helft van het jaar, toen bedrijven blijk gaven van een solide vraag en grotendeels positieve margetrends na de publicatie van hun kwartaalresultaten.

Positionering en vooruitzichten 2023
De vooruitzichten voor het milieuthema zijn veelbelovend voor 2023 en daarna. Incrementeel beleid en stimuleringswijzigingen hebben in de loop van het afgelopen jaar de wereldwijde steun voor het verlagen van de koolstofvoetafdruk versterkt en de noodzaak van snelle maatregelen om de economie over te zetten naar een duurzamere toekomst benadrukt.

Historische wetgeving zoals de Amerikaanse Inflation Reduction Act en het REPowerEU-plan bieden een aanzienlijke impuls voor versnelde investeringen in oplossingen voor energie-efficiëntie en -veiligheid. COP27 (Conferentie van de Partijen bij het Raamverdrag van de VN inzake klimaatverandering) en COP15 (Conferentie van de Partijen bij het Verdrag inzake biologische diversiteit), gehouden eind 2022, hebben ook bijgedragen aan het verhogen van het wereldwijde bewustzijn over de materialiteit en de onderlinge samenhangende aard van milieu- en biodiversiteitsuitdagingen, terwijl de wereldwijde energiecrisis heeft benadrukt dat onze economie te veel afhankelijk is van fossiele brandstoffen en de vraag naar goedkope, gedecentraliseerde, hernieuwbare en efficiënte energiebronnen sterk heeft aangewakkerd.

We verwachten dat de knelpunten in de toeleveringsketen die in 2022 zijn opgetreden, in de loop van 2023 normaliseren, vooral in de tweede helft van het jaar, wat onze bedrijven in staat zal stellen hun uitstaande orders te vervullen. In de VS, de regio met onze grootste portefeuillepositie, verwachten we dat we in 2023 de eerste financieringsstromen vanuit de IRA, de Infrastructure Investment and Jobs Act (IIJA) en de Chips Act gaan zien, wat gunstig is voor de bedrijven in de GEO-portefeuille. Wij zijn van mening dat de Amerikaanse groei veerkrachtig blijft en verwachten dat er in de loop van het jaar een einde komt aan de renteverhogingen door de Fed. Ook volgen wij de heropening van de Chinese economie op de voet, aangezien ongeveer 10% van de omzet van de bedrijven in onze portefeuille afkomstig is uit China. Een sterk China zou een deel van de potentiële zwakte in Europa kunnen opvangen.

Vanuit thematisch oogpunt verwachten we dat bedrijven in onze segmenten Verontreinigingsbestrijding, Gedematerialiseerde economie en Energie-efficiëntie in 2023 beter zullen presteren. Hoewel de marktzorgen over de inflatie, de tragere groei en een mogelijke recessie aan het begin van het jaar kunnen aanhouden, verwachten we een gezonde vraag naar oplossingen voor industriële efficiëntie, digitalisering en automatisering, en voor milieutests, milieuherstel en klimaatbestendigheid. Binnen het segment Afvalbeheer hebben onze bedrijven een uitstekende uitgangspositie om een inflatoire omgeving het hoofd te bieden dankzij hun hoge prijszettingskracht. Wel verwachten we dat het segment Recycling op korte termijn een afname zal zien in de categorie kartonnen verpakkingen, in lijn met de economische cyclus. In het segment Hernieuwbare energie blijven we de voorkeur geven aan posities in zonne-energie boven windenergie, omdat deze minder worden beïnvloed door kortetermijnvolatiliteit op het gebied van logistiek, inkoop van componenten en grondstofprijzen. In het segment Duurzame landbouw verwachten we dat bedrijven profiteren van ondersteunende trends in natuurlijke voedingsmiddelen, doordat consumentenvoorkeuren verschuiven naar een gezonder dieet, en voor het segment Duurzaam bosbeheer verwachten we dat de houtprijzen zullen stabiliseren na de normalisatie van de recente pieken. Wij verwachten stabiele groei in ons segment Watervoorziening en -technologie, geholpen door het vooruitzicht op een ondersteunend regelgevingskader in de VS.

Onze strategie blijft sterk gericht op het beleggen in leveranciers van milieuoplossingen. Wij zijn van mening dat blootstelling aan ecologische trends beleggers aantrekkelijke risicogecorrigeerde rendementen biedt, ongeacht de fase van de economische cyclus. Wij geven de voorkeur aan leveranciers van oplossingen met ruime concurrentievoordelen, robuuste winstgevendheid, gezonde balansen en bedrijfsmodellen die niet afhankelijk zijn van overheidssubsidies. Deze bedrijven kunnen waarschijnlijk niet alleen moeilijke economische omstandigheden weerstaan, maar ook goed presteren tijdens de herstelfase. Wij zijn dan ook van mening dat de bedrijven die wij in onze portefeuille houden in staat zijn om de onzekerheden die de markt met zich meebrengt te beheersen, omdat ze over het algemeen een solide bedrijfsmodel en sterke managementkwaliteiten hebben om de huidige economische cyclus te kunnen doorlopen. Daarnaast blijven de bedrijven waarin wij beleggen financieel aantrekkelijk vanuit het perspectief van waardering en vrije kasstromen.

Robeco Global Consumer Trends Equities
2022 is een jaar geweest dat we niet gemakkelijk zullen vergeten als een op hoogwaardige groei gerichte aandelenbelegger. De snelle stijging van de rentevoeten, aangedreven door de sterk stijgende inflatie, veroorzaakte een scherpe daling van de bredere aandelenmarkt, maar meer specifiek van de hoger gewaardeerde groeibedrijven. De portefeuille daalde aanzienlijk in 2022 en bleef achter bij de brede markt, terwijl waarderingen zich weer corrigeerden naar de gemiddelde waarden op lange termijn. De oplevende inflatie dwong centrale banken over de hele wereld om de rente snel te verhogen, waarbij de Federal Reserve de basisrente zeven keer opvoerde van bijna nul naar meer dan vier procent tegen het einde van het jaar. Dit bracht een einde aan het tijdperk van goedkoop of zelfs gratis geld dat de aandelenmarkten - en vooral groeiaandelen - heeft gestimuleerd sinds de rentevoeten tien jaar geleden richting nul daalden. De snelle stijging van de rentevoeten, aangedreven door de sterk stijgende inflatie, veroorzaakte een scherpe daling van de bredere aandelenmarkt, maar meer specifiek van de hoger gewaardeerde groeibedrijven. Gekeken naar sectoren presteerde energie het best en noteerden ook defensieve sectoren zoals niet-duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg ook een bovengemiddeld rendement. De sectoren met structureel grote wegingen in onze portefeuille - communicatiediensten, technologie en duurzame consumptiegoederen - waren de drie slechtst presterende sectoren van de markt.

Als gevolg daarvan hadden onze groeitrends op lange termijn een uitdagend jaar. Het achterblijven van het mandaat werd voornamelijk veroorzaakt door de digitale transformatie van de consumptietrend. Ook onze afwezigheid in de sectoren energie, nutsbedrijven en financiële dienstverlening leverde een aanzienlijke negatieve bijdrage aan het rendement. De focus van het fonds op het segment consumentengezondheid en -welzijn voldeed niet aan zijn defensieve verwachtingen en leverde een negatieve bijdrage aan het algemene rendement. De stijging van de middenklasse in opkomende markten drukte slechts licht op het rendement.

In de loop van het jaar verlaagden we onze posities aanzienlijk door uit talrijke bedrijven te stappen, zoals PayPal, Delivery Hero en Meta Platforms. Hoewel we dachten dat we in sommige gevallen 'late verkopers' waren, bleven veel van deze bedrijven duidelijk achter bij de markt. Het mandaat steeg in Gezondheid en welzijn. Het segment Opkomende middenklasse heeft een relatief laag gewicht. Het mandaat leed vooral in de eerste 5 maanden van 2022. Daarna was het relatief stabiel.

Een stelsel van stijgende rentevoeten vormt een meer uitdagende omgeving voor bedrijven met een hoog groeipotentieel op lange termijn. In de toekomst kunnen hogere beleidsrentevoeten en aanhoudend hoge inflatieniveaus tot bovengemiddelde marktvolatiliteit blijven leiden. Belangrijk is dat wij standvastig blijven in onze overtuiging dat langetermijnbeleggers zich zouden moeten richten op bedrijven van hoge kwaliteit met waardevolle immateriële activa, een lage kapitaalintensiteit, hoge marges en superieure kapitaalrendementen. Bedrijven met deze kenmerken hebben in het verleden bovengemiddelde rendementen behaald en bieden tegelijkertijd bescherming tegen koersdalingen in volatiele marktomgevingen. Bedrijven die deze kenmerken vertonen, staan klaar om in de toekomst gezonde omzet- en winstcijfers te realiseren, en wij verwachten daarom dat zij aantrekkelijke rendementen op lange termijn blijven genereren. Wij zijn van mening dat de relatief hoge waarderingen van deze kwaliteits-/groeibedrijven gerechtvaardigd zijn gezien de kwaliteit van hun bedrijfsmodellen, de hoge winstgroei en de duurzaamheid van hun franchises. Structurele groeitrends op lange termijn blijven intact en wij zijn van mening dat onze focus op trends zoals betalingen, e-commerce, luxegoederen en een gezonde levensstijl bovengemiddelde rendementen zal opleveren. Daarom blijven we voor onze beleggingen positief over de vooruitzichten op de lange termijn. In 2023 kan het nuttig zijn dat de waarderingen zijn teruggebracht tot meer genormaliseerde niveaus en dat onze beleggingsstijl gericht op kwalitatieve groei doorgaans goed presteert in een omgeving met een gematigde economische groei. Als en wanneer het einde van de renteverhogingen door de centrale banken nadert, kan dit een extra positieve katalysator voor onze strategie zijn.

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

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

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

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

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

JAARLIJKS DUURZAAMHEIDSVERSLAG VOOR 2022
Met ingang van 10 maart 2021 is de door de Europese Unie ingevoerde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR bestaat uit 20 artikelen waarin diverse openbaarmakingsvereisten voor financiëlemarktdeelnemers (FMP) en financieel adviseurs (FA) op het niveau van entiteit, dienst en product worden geïntroduceerd. De SFDR streeft ernaar om op gestandaardiseerde wijze meer transparantie te verstrekken over duurzaamheid binnen de financiële markten, om groenwassen te voorkomen en te zorgen voor vergelijkbare informatie.

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

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

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

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

De Beheermaatschappij heeft verschillende ESG-inzetniveaus gedefinieerd:

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

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

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

*: Verzamelnaam voor onderwerpen en kwesties op het gebied van milieu, maatschappij, mensenrechten, corruptiebestrijding, omkoping en andere kwesties
**: Het vereiste niveau van volledigheid verschilt naargelang de classificatie

(Bron: Duurzaam beleggingsbeleid van AAIS)

Lijst met uitsluitingen:

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

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

[7] Wij kunnen beleggen in externe fondsen die lagere normen hanteren.
[8] Fondsen die onze criteria toepassen om geclassificeerd te worden volgens de SFDR onder artikel 8 en 9.
[9] Sommige fondsen (Art. 9) kunnen met opzet afwijken van de uitsluitingsregels.

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

(Bron: Duurzaam beleggingsbeleid van AAIS)

OP ABN AMRO FGR NIVEAU
We classificeren onze fondsen volgens de categorieën gedefinieerd door de SFDR. De volledige lijst van deze fondsen vindt u onderaan deze pagina.
Ons volledig assortiment beleggingsproducten werd opgedeeld in drie groepen:
Duurzame beleggingsproducten (SFDR artikel 9)

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

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

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

ESG-beleggingsproducten (SFDR artikel 8)

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

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

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

Overige producten (SFDR Artikel 6)

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

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

Taxonomieverordening, niveau 1

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Herziening van ons beleid waarin ESG-criteria zijn opgenomen

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

STEMBELEID

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

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

Een maatschappelijk verantwoord beleggingsteam is verantwoordelijk voor de implementatie, bewaking, evaluatie en ontwikkeling van het stembeleid. Het team vertrouwt op ISS Governance (https://www.issgovernance.com/) voor stemadviezen en is verantwoordelijk voor de uitoefening van stemrechten.
Het stembeleid en het jaarverslag kunnen worden geraadpleegd op het hoofdkantoor van de Fondsbeheerder of op de website (https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/en/footer/Regulatory-information.html).

BELONINGSBELEID VAN DE BEHEERMAATSCHAPPIJ

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

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

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

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

Details van het actuele beloningsbeleid, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een beschrijving van de manier waarop de beloning en voordelen worden berekend, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor toekenning van de beloning en voordelen, met inbegrip van de samenstelling van de beloningscommissie, indien een dergelijke commissie bestaat, zijn te vinden op de volgende website, zodra laatstgenoemde is goedgekeurd door de AFM: www.abnamro.com/en/investmentsolutions/fund-range/index.html. Een afschrift op papier van het beloningsbeleid zal op verzoek gratis ter beschikking worden gesteld.
Het totaalbedrag aan beloningen uitbetaald door de Beleggingsbeheerder en Subbeleggingsbeheerders zijn gedateerd 31 december 2021. Vaste beloning € 19.539.683 Variabele beloning € 23.594.326. De totale beloning kan worden opgedeeld in de beloning voor de beheermaatschappij en de gedelegeerde beleggingsbeheerders die de activa van de subfondsen beheren.

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

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

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

De beloningen van de gedelegeerde beheerders vertegenwoordigen enkel Identified Staff.

Het beloningsbeleid van ABN AMRO Investment Solutions is beschikbaar op de website
https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/en/footer/regulatory-information.html

RISICOBELEID EN RISICOBEHEER

Het risicobeheer dekt de volgende risico's:
- Marktrisico
- Liquiditeitsrisico
- Tegenpartijrisico
- Concentratierisico (inclusief dekkingsrisico)
- Operationeel risico

VERKLARING INZAKE INTERNE BEHEERSING

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

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

Op basis van het bovenstaande verklaren wij als Fondsbeheerder van de FGR dat wij in het bezit zijn van een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersmaatregelen. Verder kunnen wij met een redelijke mate van zekerheid verklaren dat de administratieve organisatie en het stelsel van interne beheersmaatregelen gedurende het jaar effectief en in overeenstemming met hun beschrijving werden uitgevoerd.

Parijs, 28 april 2023

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

4. Jaarrekening

4.1 Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	31 december 2022	31 december 2021
ACTIVA			
Vlottende activa			
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening			
Aandelenbeleggingen	1	411.250.896	579.764.616
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		**411.250.896**	**579.764.616**
Debiteuren			
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		15.819	2.052.220
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		71.273	203.494
Overige te ontvangen bedragen		411.623	380.245
Debiteuren		**498.715**	**2.635.959**
Contanten en kasequivalenten			
Banktegoeden		6.318.132	6.454.159
Contanten en kasequivalenten		**6.318.132**	**6.454.159**
Totaal activa		**418.067.743**	**588.854.734**
PASSIVA			
Vlottende passiva			
Te betalen posten			
Te betalen voor ingekochte aandelen		161.756	138.475
Te betalen aan kredietinstellingen (debetstand bij bank)		0	138
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	231.573	286.143
Opgelopen kosten en overige schulden	2	56.299	78.899
Te betalen posten		**449.628**	**503.655**
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		**449.628**	**503.655**
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		**417.618.115**	**588.351.079**

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

4.2 Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Baten			
Dividendbaten		4.978.974	6.285.451
Overige inkomsten		327	-2.254
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	-103.690.997	96.508.888
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		-85.951	41.710
Totaal baten/(verlies)		**-98.797.647**	**102.833.795**
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-2.589.285	-2.935.523
Overige kosten	2	-674.207	-798.072
Rentelasten		-51.363	-122.825
Totaal kosten		**-3.314.855**	**-3.856.420**
Bedrijfswinst/(-verlies)		**-102.112.502**	**98.977.375**
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		-5.498.790	-342.191
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		**-107.611.292**	**98.635.184**
Bronbelastingen		151.092	-593.843
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		**-107.460.200**	**98.041.341**

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

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

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	475.819.271	358.744.014
Inkomsten uit uitgifte aandelen	188.861.030	180.102.225
Terugkoop van aandelen	-252.133.796	-63.026.968
Eindsaldo	**412.546.505**	**475.819.271**
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	14.148.276	0
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	92.884.742	14.148.276
Eindsaldo	**107.033.018**	**14.148.276**
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	98.383.532	14.490.467
Dividenduitkeringen	-5.498.790	-342.191
Overgeboekt naar overige reserves	-92.884.742	-14.148.276
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	-101.961.410	98.383.532
Eindsaldo	**-101.961.410**	**98.383.532**
TOTAAL NETTOVERMOGEN	**417.618.113**	**588.351.079**

4.4 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	**-107.460.200**	**98.041.341**
Correctie voor		
Dividendbaten	519.816	-5.943.260
Bronbelastingen	-151.092	593.843
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	103.691.000	-96.508.889
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	85.951	-41.710
	-3.314.525	**-3.858.675**
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	2.114.732	-1.578.610
Aankopen	-237.406.499	-253.082.794
Verkopen	302.229.219	137.172.593
Cash aangewend voor operationele activiteiten	**63.622.927**	**-121.347.486**
Ontvangen dividenden	4.392.982	5.402.626
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	**68.015.909**	**-115.944.860**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	-4.793.081	-290.891
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	188.861.030	180.102.225
Inkoop van terug te nemen aandelen	-252.133.796	-63.026.968
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**-68.065.847**	**116.784.366**
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	-49.938	839.506
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	6.454.021	5.572.805
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-85.951	41.710
Contanten en kasequivalenten ultimo boekjaar	**6.318.132**	**6.454.021**

4.5 Toelichtingen bij de jaarrekening

Algemene informatie

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

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

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

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

De volgende aandelenklassen werden geïntroduceerd:

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

Grondslagen voor financiële verslaggeving

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

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de financiële overzichten

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

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

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

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

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

Omrekening van vreemde valuta's

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

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

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

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

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

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

Financiële activa en financiële passiva

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

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

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

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

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

Verrekening van financiële instrumenten
Financiële activa en passiva worden verrekend en het nettobedrag wordt vermeld in de balans wanneer er een wettelijk afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te verrekenen en de intentie bestaat om op nettobasis af te wikkelen of tegelijkertijd het actief te realiseren en de verplichting af te wikkelen. Het wettelijk afdwingbare recht mag niet afhankelijk zijn van toekomstige gebeurtenissen en moet afdwingbaar zijn in de normale bedrijfsvoering en bij wanbetaling, insolventie of faillissement van het bedrijf of de tegenpartij.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Blootstelling
Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:
- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

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

Kader voor risicobeheer

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

Marktrisico

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

Valutarisico

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

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 31 december 2022		Als % 31 december 2021	
Amerikaanse dollar	273.321.416	65,45		65,16	
Zwitserse frank	11.667.069	2,79		3,18	
Japanse yen	12.168.634	2,91		3,18	
Deense kroon	18.939.548	4,54		5,41	
Canadese dollar	2.077.614	0,50		0,47	
Hongkongse dollar	4.689.944	1,12		1,49	
Zweedse kroon	2.421.882	0,58		0,28	
Britse pond	5.153.800	1,23		1,55	
Australische dollar	4.032.208	0,97		0,94	
Braziliaanse real	550.408	0,13		0,38	
Indonesische roepia	3.331.255	0,80		0,75	
Noorse kroon	2.022.158	0,48		1,13	
Taiwanese dollar	1.633.946	0,39		0,64	
Zuid-Afrikaanse rand	3.343.683	0,80		1,04	
Zuid-Koreaanse won	2.925.363	0,70		1,03	
Totaal beleggingen	**348.278.928**	**83,39**	**%**	**86,63**	**%**

Wisselkoersen			
Australische dollar	1,57	Noorse kroon	10,51
Braziliaanse real	5,63	Zuid-Afrikaanse rand	18,16
Britse pond	0,89	Zuid-Koreaanse won	1349,54
Canadese dollar	1,45	Zweedse kroon	11,12
Deense kroon	7,44	Zwitserse frank	0,99
Hongkongse dollar	8,33	Taiwanese dollar	32,80
Indonesische roepia	16614,41	Amerikaanse dollar	1,07
Japanse yen	140,82		

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

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

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

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

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Software	11,68	%	9,91	%
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	10,02		8,56	
IT-services	5,32		3,64	
Commerciële diensten en benodigdheden	4,39		3,49	
Instanties en diensten voor de gezondheidszorg	4,22		5,18	
Elektrische apparatuur	4,05		4,30	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	3,68		4,35	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	3,37		4,27	
Farmaceutica	3,15		3,94	
Bouwproducten	3,13		4,14	
Biowetenschappen	3,02		1,74	
Chemicaliën	2,92		4,05	
Machines	2,90		3,70	
Textiel, kleding en luxegoederen	2,58		2,33	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	2,54		1,79	
Containers en verpakkingen	2,51		2,23	
Technologische hardware, opslagmiddelen en randapparatuur	2,28		1,59	
Watervoorzieningen	2,06		1,83	
Detailhandel via internet en direct marketing	1,93		3,51	
Persoonlijke producten	1,54		0,77	
Interactieve media en diensten	1,53		2,33	
Detailhandel in voeding en consumptiegoederen	1,52		1,35	
Levensmiddelen	1,44		1,62	
Auto-onderdelen	1,44		1,52	
Hotels, restaurants en vrije tijd	1,22		1,17	
Gecombineerde nutsbedrijven	1,21		1,07	
Vrijetijdsproducten	1,20		1,85	
Gediversifieerde consumentendiensten	1,19		1,43	
Consumentenfinanciering	1,14		1,59	
Banken	1,06		1,05	
Elektriciteitsbedrijven	0,97		1,13	
Bouw en techniek	0,97		0,34	
Papier- en bosbouwproducten	0,91		0,48	
Huishoudelijke producten	0,82		0,61	
Draadloze telecommunicatiediensten	0,81		1,06	
Auto's	0,76		0,43	
Communicatieapparatuur	0,73		0,55	
Verzekeringen	0,67		0,58	

Biotechnologie	0,64		0,27	
Industriële conglomeraten	0,51		0,32	
Vastgoedfonds dat belegt in hypotheken (mREIT's)	0,48		1,16	
Entertainment	0,47		0,78	
Multi-line detailhandel	0,35		0,00	
Capital Markets	0,34		0,21	
Dranken	0,33		0,00	
Media	0,00		0,25	
Speciaalzaken	0,00		1,53	
	100,00	%	**100,00**	%

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

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Verenigde Staten	59,61	%	59,50	%
Frankrijk	5,75		4,23	
Denemarken	4,58		5,48	
Ierland	4,58		4,31	
Nederland	3,83		4,69	
Zwitserland	3,10		3,29	
Japan	2,95		3,22	
Duitsland	2,10		1,87	
Italië	1,82		1,09	
Canada	1,79		1,17	
Verenigd Koninkrijk	1,57		1,50	
Taiwan	1,14		1,22	
Australië	0,98		0,96	
Hongkong	0,96		0,58	
Israël	0,88		0,49	
Zuid-Afrika	0,81		1,06	
Indonesië	0,81		0,76	
Korea	0,71		1,04	
Zweden	0,59		0,28	
Noorwegen	0,49		1,15	
Finland	0,40		0,00	
Luxemburg	0,24		0,26	
China	0,18		0,00	
Brazilië	0,13		0,39	
Kaaimaneilanden	0,00		1,23	
Jersey	0,00		0,23	
	100,00	%	**100,00**	%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1 Beleggingen

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

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

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

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

2 Beheervergoeding en overige kosten

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

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

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

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

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

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

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

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

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

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

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

Accountantskosten

De beheerder brengt een totale kostenopslag in rekening. De beheerder betaalt de accountantskosten uit de kostenopslag. De accountantskosten die voor 2022 aan de beheerder in rekening zijn gebracht, bedragen € 26.785 voor de controle van de jaarrekening en € 10.615 exclusief BTW voor de assuranceprocedures voor de toezichthoudende autoriteit, teneinde te waarborgen dat aan de icbe-bepalingen van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen wordt voldaan (2021: € 24.350 resp. € 9.650 exclusief btw). De accountantskosten kunnen kan niet verder worden gekwantificeerd op het niveau van elk subfonds en worden daarom niet nader vermeld in de jaarrekening van het subfonds.
Voor de werkzaamheden in verband met het prospectus van het fonds werd een bedrag van € 5.500 gefactureerd en betaald in 2022 (2021: € 3.465).

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

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

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

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

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

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

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

De beloningen van de gedelegeerde beheerders vertegenwoordigen enkel Identified Staff. Aangezien het fonds in 2022 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen
Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd.

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

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

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

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

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

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

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

Persoonlijke belangen
De directie van ABN AMRO FGR had op 31 december 2022 geen belangen of posities in beleggingen aangehouden door het Fonds of in het Fonds zelf.

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

ABN AMRO FGR

Aegon Global Impact Equities

Concept

Jaarverslag en jaarrekening

31-12-2022

Nederlands

4.6 Jaarrekening Aegon Global Impact Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	31 december 2022	31 december 2021
ACTIVA			
Vlottende activa			
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening			
Aandelenbeleggingen	1	146.236.690	300.635.242
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		**146.236.690**	**300.635.242**
Debiteuren			
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		30.801	142.269
Overige te ontvangen bedragen		226.599	261.090
Debiteuren		**257.400**	**403.359**
Contanten en kasequivalenten			
Banktegoeden		1.283.784	3.453.355
Contanten en kasequivalenten		**1.283.784**	**3.453.355**
Totaal activa		**147.777.874**	**304.491.956**
PASSIVA			
Vlottende passiva			
Te betalen posten			
Te betalen voor ingekochte aandelen		35.515	47.877
Te betalen aan kredietinstellingen (debetstand bij bank)		0	138
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	53.766	113.652
Opgelopen kosten en overige schulden	2	19.116	40.409
Te betalen posten		**108.397**	**202.076**
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		**108.397**	**202.076**
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		**147.669.477**	**304.289.880**

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Baten			
Dividendbaten		3.134.552	4.866.879
Overige inkomsten		257	-2.259
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	-29.373.960	43.475.567
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		3.858	68.508
Totaal baten/(verlies)		**-26.235.293**	**48.408.695**
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-871.955	-1.151.462
Overige kosten	2	-311.223	-409.951
Rentelasten		-20.099	-80.116
Totaal kosten		-1.203.277	-1.641.529
Bedrijfswinst/(-verlies)		**-27.438.570**	**46.767.166**
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		-5.239.671	-240.185
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		**-32.678.241**	**46.526.981**
Bronbelastingen		327.419	-428.451
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		**-32.350.822**	**46.098.530**

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

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

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	252.649.829	191.721.294
Inkomsten uit uitgifte aandelen	60.011.134	86.162.594
Terugkoop van aandelen	-184.280.715	-25.234.059
Eindsaldo	**128.380.248**	**252.649.829**
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	5.301.336	0
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	41.099.044	5.301.336
Eindsaldo	**46.400.380**	**5.301.336**
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	46.338.715	5.541.521
Dividenduitkeringen	-5.239.671	-240.185
Overgeboekt naar overige reserves	-41.099.044	-5.301.336
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	-27.111.151	46.338.715
Eindsaldo	**-27.111.151**	**46.338.715**
TOTAAL NETTOVERMOGEN	**147.669.477**	**304.289.880**

Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	**-32.350.822**	**46.098.530**
Correctie voor		
Dividendbaten	2.105.119	-4.626.694
Bronbelastingen	-327.419	428.451
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	29.373.960	-43.475.565
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-3.858	-68.508
	-1.203.020	**-1.643.786**
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	17.927	283.065
Aankopen	-46.633.232	-100.633.376
Verkopen	171.657.824	35.528.355
Cash aangewend voor operationele activiteiten	**123.839.499**	**-66.465.742**
Ontvangen dividenden	2.829.620	4.257.550
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	**126.669.119**	**-62.208.192**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	-4.572.829	-204.185
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	60.011.134	86.162.594
Inkoop van terug te nemen aandelen	-184.280.715	-25.234.059
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**-128.842.410**	**60.724.350**
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	-2.173.291	-1.483.842
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	3.453.217	4.868.548
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	3.858	68.508
Contanten en kasequivalenten ultimo boekjaar	**1.283.784**	**3.453.214**

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

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

Blootstelling
Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:
- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 31 december 2022		Als % 31 december 2021	
Amerikaanse dollar	80.913.907	54,79		56,20	
Zwitserse frank	3.735.883	2,53		2,35	
Japanse yen	3.284.848	2,22		3,40	
Deense kroon	11.729.593	7,94		9,58	
Hongkongse dollar	2.770.780	1,88		1,11	
Britse pond	2.393.943	1,62		2,93	
Australische dollar	4.032.208	2,73		1,83	
Braziliaanse real	550.408	0,37		0,74	
Indonesische roepia	3.331.255	2,26		1,45	
Noorse kroon	2.022.158	1,37		2,19	
Taiwanese dollar	1.633.946	1,11		1,24	
Zuid-Afrikaanse rand	3.343.683	2,26		2,02	
Zuid-Koreaanse won	2.925.363	1,98		1,99	
Totaal beleggingen	**122.667.975**	**83,06**	**%**	**87,03**	**%**

Wisselkoersen			
Australische dollar	1,57	Noorse kroon	10,51
Braziliaanse real	5,63	Zuid-Afrikaanse rand	18,16
Britse pond	0,89	Zuid-Koreaanse won	1349,54
Deense kroon	7,44	Zwitserse frank	0,99
Hongkongse dollar	8,33	Taiwanese dollar	32,80
Indonesische roepia	16614,41	Amerikaanse dollar	1,07
Japanse yen	140,82		

Gevoeligheidsanalyse

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

De toegepaste risicofactoren omvatten een daling van de aandelenprijzen van 10% en een wijziging in de wisselkoersen van -30%. De impact van een risicoscenario is niet noodzakelijkerwijs gelijk aan de toegepaste wijziging. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds aan het einde van de periode.

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	14.619.278	30.246.414
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-14.619.278	-30.246.414
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-28.308.239	84.318.726
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	52.570.334	-84.318.726

Overig marktprijsrisico

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

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

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Instanties en diensten voor de gezondheidszorg	10,74	%	9,98	%
Elektrische apparatuur	7,33		5,19	
Machines	6,58		6,00	
Farmaceutica	6,22		6,38	
Software	5,95		4,42	
Bouwproducten	5,20		5,48	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	4,61		6,47	
Commerciële diensten en benodigdheden	4,14		4,06	
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	3,97		3,77	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	3,54		4,90	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	3,53		2,06	
Chemicaliën	3,42		4,78	
Gecombineerde nutsbedrijven	3,40		2,07	
Gediversifieerde consumentendiensten	3,36		2,75	
Consumentenfinanciering	3,21		3,06	
Containers en verpakkingen	2,53		2,32	
Detailhandel in voeding en consumptiegoederen	2,45		1,86	
Watervoorzieningen	2,41		2,49	
Auto-onderdelen	2,29		2,48	
Draadloze telecommunicatiediensten	2,29		2,04	
Banken	2,28		1,47	
Vrijetijdsproducten	2,23		3,43	
Levensmiddelen	2,13		2,11	
Verzekeringen	1,89		1,12	
Detailhandel via internet en direct marketing	1,87		2,10	
Vastgoedfonds dat belegt in hypotheken (mREIT's)	1,34		2,24	
Elektriciteitsbedrijven	1,09		2,02	
Speciaalzaken	0,00		2,95	
	100,00	%	**100,00**	%

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

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

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Verenigde Staten	51,34	%	52,56	%
Denemarken	7,96		9,67	
Frankrijk	6,87		3,54	
Ierland	5,90		6,22	
Nederland	4,14		4,52	
Italië	3,42		2,10	
Australië	2,76		1,85	
Zwitserland	2,51		2,37	
Zuid-Afrika	2,29		2,04	
Indonesië	2,28		1,47	
Japan	2,23		3,43	
Korea	2,00		2,01	
Hongkong	1,89		1,12	
Verenigd Koninkrijk	1,54		2,89	
Noorwegen	1,38		2,21	
Taiwan	1,11		1,25	
Brazilië	0,38		0,75	
	100,00	%	**100,00**	%

Kredietrisico

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

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

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

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

	31 december 2022	31 december 2021
Contanten en kasequivalenten	1.283.784	3.453.217
Overige activa	257.400	403.357
Totaal	**1.541.184**	**3.856.574**

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

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

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

Voor instrumenten waarvoor geen actieve markt is, kan het Fonds gebruikmaken van intern ontwikkelde modellen, die doorgaans gebaseerd zijn op waarderingsmethoden en technieken die algemeen erkend zijn als standaard binnen de sector. Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt voor de waardering van niet-genoteerde aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten waarvoor de markten tijdens het boekjaar inactief waren of zijn geweest. Sommige input voor deze modellen is mogelijk niet op de markt waarneembaar en wordt daarom geschat op basis van veronderstellingen.
De output van een model is altijd een raming of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden bepaald, en de gebruikte waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die relevant zijn voor de posities die het Fonds aanhoudt. De waarderingen worden dan ook gecorrigeerd, in voorkomend geval, voor extra factoren, zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

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

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

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

31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	146.236.690	146.236.690
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	**146.236.690**	**146.236.690**

31 december 2021	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	300.635.244	300.635.244
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	**300.635.244**	**300.635.244**

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

1 Beleggingen

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Aandelen en gerelateerde effecten	146.236.690	300.635.242
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	**146.236.690**	**300.635.242**
Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	15.178.564	-268.891
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	-44.552.521	43.744.458
Totale winsten/(verliezen)	**-29.373.960**	**43.475.567**

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Aandelenbeleggingen		
Beginsaldo	300.635.242	192.054.656
Aankopen	46.633.232	100.633.376
Verkopen	-171.657.824	-35.528.355
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	15.178.564	-268.892
Saldomutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	-44.552.524	43.744.457
Eindsaldo	**146.236.690**	**300.635.242**

Terug te nemen aandelen

Deze zijn uitgegeven als aandelen van Klasse C of Klasse CN, die beide een gelijk stemrecht hebben, recht hebben op dividend en recht hebben op een proportioneel aandeel van het nettovermogen van het Fonds dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen. Alle uitgegeven terug te nemen aandelen zijn volgestort. Voor de terug te nemen aandelen van het Fonds geldt een minimale participatie en een inschrijvingsbedrag. Het Fonds heeft ook de mogelijkheid om wekelijkse contante terugkopen te beperken tot maximaal 10% per dag.
In uitzonderlijke omstandigheden kan het Fonds bovendien de terugkopen opschorten als dit in het belang van alle aandeelhouders wordt geacht te zijn. De relevante schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.
De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 108,77 (2021: € 123,44) voor één Klasse C-aandeel en € 109,23 (2021: € 123,44) voor één Klasse CN-aandeel.

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

(bedragen x € 1)	Klasse C	Klasse CN
Op 1 januari	2.312.749	152.445
Uitgegeven terug te nemen aandelen	437.510	101.467
Teruggekochte terug te nemen aandelen	-1.596.851	-50.542
op 31 december	**1.153.408**	**203.370**

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

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

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

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

Overige kosten

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

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

De kostenopbouw wordt dagelijks berekend op basis van de IW van de vorige dag plus inschrijvingen en terugkopen. Tijdens de periode werd 0,45% aangerekend als beheervergoeding en 0,16% als overige kosten voor zowel Klasse C als CN.

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

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021	31-12-2020
Gemiddeld nettovermogen	176.198.109	239.461.934	141.323.472
Totale kosten binnen de Portefeuille	1.073.753	1.461.225	70.661
KLASSE C	**0,61%**	**0,61%**	**0,05%**
Gemiddeld nettovermogen	17.974.192	16.418.466	9.105.108
Totale kosten binnen de Portefeuille	109.425	100.187	4.553
KLASSE CN	**0,61%**	**0,61%**	**0,05%**

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

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

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

De PTR wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100

Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)
Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)
X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	46.633.232	100.633.376
Totale verkopen van effecten	171.657.824	35.528.355
Totaal beleggingstransacties	**218.291.056**	**136.161.731**
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	60.011.134	86.162.595
Totaal terugkopen van deelnemers	184.280.715	25.234.057
Totaal activiteit van deelnemers	**244.291.849**	**111.396.652**
Totaal 1 minus Totaal 2	-26.000.793	24.765.079
Gemiddeld nettovermogen	194.172.301	255.880.400
PTR	**-13,4%**	**9,7%**

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

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

Beheervergoeding

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

de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtklasse is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding die in 2022 is toegevoegd, bedroeg € 871.955 (2021: € 1.151.462).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen
Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). De toevoeging voor overige vergoedingen in 2022 bedroeg € 311.223 (2021: € 409.951).

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

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

Aangezien het fonds in 2022 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen
Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd

ABN AMRO FGR

Pictet Global Environmental Equities

Concept

Jaarverslag en jaarrekening

31-12-2022

Nederlands

4.7 Jaarrekening Pictet Global Environmental Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	31 december 2022	31 december 2021
ACTIVA			
Vlottende activa			
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening			
Aandelenbeleggingen	1	98.386.847	94.709.824
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		**98.386.847**	**94.709.824**
Debiteuren			
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		15.818	94.272
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		14.744	17.117
Overige te ontvangen bedragen		87.340	62.113
Debiteuren		**117.902**	**173.501**
Contanten en kasequivalenten			
Banktegoeden		3.661.286	1.567.286
Contanten en kasequivalenten		**3.661.286**	**1.567.286**
Totaal activa		**102.166.035**	**96.450.612**
PASSIVA			
Vlottende passiva			
Te betalen posten			
Te betalen voor gekochte effecten		-2	0
Te betalen voor ingekochte aandelen		46.689	28.885
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	68.436	59.627
Opgelopen kosten en overige schulden	2	14.037	12.892
Te betalen posten		**129.160**	**101.404**
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		**129.160**	**101.404**
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		**102.036.875**	**96.349.208**

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Baten			
Dividendbaten		891.878	625.896
Overige inkomsten		48	4
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	-19.438.163	19.338.880
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		55.339	-49.373
Totaal baten/(verlies)		-18.490.898	19.915.407
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-629.729	-585.219
Overige kosten	2	-130.308	-123.605
Rentelasten		-16.934	-14.511
Totaal kosten		-776.971	-723.335
Bedrijfswinst/(-verlies)		**-19.267.869**	**19.192.072**
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		-259.119	-102.005
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		**-19.526.988**	**19.090.067**
Bronbelastingen		-63.729	-63.888
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		**-19.590.717**	**19.026.179**

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

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

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	74.779.189	44.599.422
Inkomsten uit uitgifte aandelen	47.926.343	41.548.560
Terugkoop van aandelen	-22.647.957	-11.368.791
Eindsaldo	**100.057.575**	**74.779.191**
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	2.441.833	0
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	18.869.065	2.441.833
Eindsaldo	**21.310.898**	**2.441.833**
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	19.128.184	2.543.838
Dividenduitkeringen	-259.119	-102.005
Overgeboekt naar overige reserves	-18.869.065	-2.441.833
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	-19.331.598	19.128.184
Eindsaldo	**-19.331.598**	**19.128.184**
TOTAAL NETTOVERMOGEN	**102.036.875**	**96.349.208**

Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	**-19.590.717**	**19.026.179**
Correctie voor		
Dividendbaten	-632.759	-523.891
Bronbelastingen	63.729	63.888
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	19.438.165	-19.338.879
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-55.339	49.373
	-776.921	**-723.330**
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	108.583	24.382
Aankopen	-72.982.946	-60.977.487
Verkopen	49.867.758	32.662.442
Cash aangewend voor operationele activiteiten	**-23.783.526**	**-29.013.993**
Ontvangen dividenden	764.052	500.309
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	**-23.019.474**	**-28.513.684**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	-220.251	-86.705
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	47.926.343	41.548.560
Inkoop van terug te nemen aandelen	-22.647.957	-11.368.791
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**25.058.135**	**30.093.064**
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	2.038.661	1.579.380
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	1.567.286	37.279
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	55.339	-49.373
Contanten en kasequivalenten ultimo boekjaar	**3.661.286**	**1.567.286**

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

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

Blootstelling
Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:
- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 31 december 2022	Als % 31 december 2021
Amerikaanse dollar	64.051.386	62,77	65,19
Japanse yen	5.886.051	5,77	5,33
Zwitserse frank	3.616.396	3,54	4,48
Deense kroon	2.418.239	2,37	1,17
Canadese dollar	2.077.614	2,04	2,87
Zweedse kroon	2.421.882	2,37	1,71
Hongkongse dollar	0,00	0,00	0,02
Totaal	**80.471.568**	**78,86 %**	**80,77 %**

Wisselkoersen			
Amerikaanse dollar	1,07	Deense kroon	7,44
Japanse yen	140,82	Canadese dollar	1,45
Zwitserse frank	0,99	Zweedse kroon	11,12

Gevoeligheidsanalyse

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

De toegepaste risicofactoren omvatten een daling van de aandelenprijzen van 10% en een wijziging in de wisselkoersen van -30%. De impact van een risicoscenario is niet noodzakelijkerwijs gelijk aan de toegepaste wijziging. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds aan het einde van de periode.

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	9.836.355	9.471.127
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-9.836.355	-9.471.127
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-18.570.711	-17.940.222
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	34.488.464	33.327.191

Overig marktprijsrisico

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

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

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

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Software	14,58	%	16,39	%
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	13,75		17,06	
Biowetenschappen	12,64		10,62	
Commerciële diensten en benodigdheden	9,62		6,15	
Containers en verpakkingen	6,73		6,32	
Elektrische apparatuur	6,04		9,89	
Watervoorzieningen	5,02		3,29	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	4,86		2,67	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	4,69		4,65	
Bouw en techniek	4,04		2,06	
Papier- en bosbouwproducten	3,79		2,92	
Bouwproducten	3,50		6,08	
Chemicaliën	2,89		5,13	
Elektriciteitsbedrijven	2,45		0,48	
Machines	2,32		3,58	
Vrijetijdsproducten	1,69		0,00	
Auto-onderdelen	1,39		1,41	
Detailhandel via internet en direct marketing	0,00		0,09	
Auto's	0,00		1,21	
	100,00	%	**100,00**	%

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

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Verenigde Staten	56,97	%	57,10	%
Denemarken	7,28		1,19	
Ierland	5,30		6,14	
Verenigd Koninkrijk	5,97		0,00	
Nederland	7,10		6,11	
Frankrijk	3,66		8,25	
Japan	3,57		5,42	
Zuid-Afrika	2,55		0,00	
Australië	2,45		0,00	
Korea	2,46		0,00	
Zwitserland	1,68		4,55	
Noorwegen	1,01		0,00	
Duitsland	0,00		4,37	
Canada	0,00		5,13	
Zweden	0,00		1,74	
	100,00	%	**100,00**	%

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

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

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

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

	31 december 2022	31 december 2021
Contanten en kasequivalenten	3.661.286	1.567.286
Overige activa	117.902	173.502
Totaal	**3.779.188**	**1.740.788**

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

De uitkomst van de analyse is dat 97,7% van de totale beleggingen binnen 7 dagen kan worden verkocht.

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

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

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

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

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

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

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

31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	98.386.847	98.386.847
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	**98.386.847**	**98.386.847**

31 december 2021	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	94.709.825	94.709.825
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	330
Totaal	**94.709.825**	**94.709.825**

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

1 Beleggingen

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Aandelen en gerelateerde effecten	98.386.847	94.709.824
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	**98.386.847**	**94.709.824**
Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	1.679.822	370.504
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	-21.117.986	18.968.376
Totale winsten/(verliezen)	**-19.438.163**	**19.338.880**

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Aandelenbeleggingen		
Beginsaldo	94.709.824	47.055.900
Aankopen	72.982.946	60.977.487
Verkopen	-49.867.758	-32.662.442
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	1.679.821	370.504
Saldomutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	-21.117.986	18.968.375
Eindsaldo	**98.386.847**	**94.709.824**

Terug te nemen aandelen
Deze zijn uitgegeven als aandelen van Klasse C, die recht hebben op dividend en recht hebben op een proportioneel aandeel van het nettovermogen van het Fonds dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen. Alle uitgegeven terug te nemen aandelen zijn volgestort. Voor de terug te nemen aandelen van het Fonds geldt een minimale participatie en een inschrijvingsbedrag. Het Fonds heeft ook de mogelijkheid om wekelijkse contante terugkopen te beperken tot maximaal 10% per dag. In uitzonderlijke omstandigheden kan het Fonds bovendien de terugkopen opschorten als dit in het belang van alle aandeelhouders wordt geacht te zijn. De relevante schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.
De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 105,82 (2021: € 133,35) voor één Klasse C-aandeel.

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

(bedragen x € 1)	Klasse C
Op 1 januari	722.516
Uitgegeven terug te nemen aandelen	445.153
Teruggekochte terug te nemen aandelen	-203.381
op 31 december	**964.288**

Overige toelichtingen

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

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

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

Overige kosten

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

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

De kostenopbouw wordt dagelijks berekend op basis van de IW van de vorige dag plus inschrijvingen en terugkopen. Tijdens de periode werd 0,77% aangerekend als beheervergoeding en 0,16% als overige kosten

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

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021	31-12-2020
Gemiddeld nettovermogen	81.721.244	77.253.333	45.353.128
Totale kosten binnen de Portefeuille	760.037	708.824	65.923
KLASSE C	0,93%	0,92%	0,14%

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

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

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

De PTR wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100

Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)
Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)
X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	72.982.946	60.977.487
Totale verkopen van effecten	49.867.758	32.662.442
Totaal beleggingstransacties	**122.850.704**	**93.639.929**
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	47.926.343	41.548.560
Totaal terugkopen van deelnemers	22.647.957	11.368.791
Totaal activiteit van deelnemers	**70.574.300**	**52.917.351**
Totaal 1 minus Totaal 2	52.276.404	40.722.578
Gemiddeld nettovermogen	81.721.244	77.253.333
PTR	**64,0%**	**52,7%**

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

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

Beheervergoeding

De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtklassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtklasse van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtklasse is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds.
De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding die in 2022 is toegevoegd, bedroeg € 629.729 (2021: € 585.219).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen

Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld
om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). De toevoeging voor overige vergoedingen in 2022 bedroeg € 130.308 (2021: € 123.605).

Beloning van Raad van Bestuur

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

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

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Pictet	12.434.645	22.050.761

De beloning van de gedelegeerde beheerder vertegenwoordigt enkel Identified Staff
Aangezien het fonds in 2022 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen

Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd

ABN AMRO FGR

BNP Paribas Disruptive Technology Equities

Concept

Jaarverslag en jaarrekening

31-12-2022

Nederlands

4.8 Jaarrekening BNP Paribas Disruptive Technology Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	31 december 2022	31 december 2021
ACTIVA			
Vlottende activa			
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening			
Aandelenbeleggingen	1	91.503.434	96.392.593
Netto niet-gerealiseerde winst op futurescontracten		0	0
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		**91.503.434**	**96.392.593**
Debiteuren			
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		14.066	25.490
Overige te ontvangen bedragen		41.029	25.510
Debiteuren		**55.095**	**51.000**
Contanten en kasequivalenten			
Banktegoeden		420.949	787.130
Contanten en kasequivalenten		**420.949**	**787.130**
Totaal activa		**91.979.478**	**97.230.723**
PASSIVA			
Vlottende passiva			
Te betalen posten			
Te betalen voor ingekochte aandelen		43.795	32.521
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	57.147	59.412
Opgelopen kosten en overige schulden	2	12.699	13.203
Te betalen posten		**113.641**	**105.136**
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		**113.641**	**105.136**
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		**91.865.837**	**97.125.587**

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Baten			
Dividendbaten		437.488	380.044
Overige inkomsten		12	0
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	-25.929.866	25.393.206
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		-158.039	9.855
Totaal baten/(verlies)		-25.650.405	25.783.105
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-555.738	-555.297
Transferagent		0	0
Overige kosten	2	-123.497	-123.399
Rentelasten		-3.631	-9.359
Provisies		0	0
Totaal kosten		-682.866	-688.055
Bedrijfswinst/(-verlies)		**-26.333.271**	**25.095.050**
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		0	0
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		**-26.333.271**	**25.095.050**
Bronbelastingen		-60.793	-50.310
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		**-26.394.064**	**25.044.740**

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

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

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	69.007.625	43.995.090
Inkomsten uit uitgifte aandelen	46.308.352	37.244.306
Terugkoop van aandelen	-25.174.038	-12.231.771
Eindsaldo	**90.141.939**	**69.007.625**
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	3.073.222	0
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	25.044.740	3.073.222
Eindsaldo	**28.117.962**	**3.073.222**
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	25.044.740	3.073.222
Dividenduitkeringen	0	0
Overgeboekt naar overige reserves	-25.044.740	-3.073.222
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	-26.394.064	25.044.740
Eindsaldo	**-26.394.064**	**25.044.740**
TOTAAL NETTOVERMOGEN	**91.865.837**	**97.125.587**

Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	**-26.394.064**	**25.044.740**
Correctie voor		
Dividendbaten	-437.488	-380.044
Bronbelastingen	60.793	50.310
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	25.929.865	-25.393.206
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	158.039	-9.855
	-682.855	**-688.055**
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	19.931	65.007
Aankopen	-56.856.921	-51.646.883
Verkopen	35.816.214	27.437.812
Cash aangewend voor operationele activiteiten	**-21.703.631**	**-24.832.119**
Ontvangen dividenden	361.175	308.025
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	**-21.342.456**	**-24.524.094**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	0	0
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	46.308.352	37.244.306
Inkoop van terug te nemen aandelen	-25.174.038	-12.231.771
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**21.134.314**	**25.012.535**
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	-208.142	488.441
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	787.130	288.834
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-158.039	9.855
Contanten en kasequivalenten ultimo boekjaar	**420.949**	**787.130**

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

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

Blootstelling
Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:
- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 31 december 2022		Als % 31 december 2021	
Deense kroon	2.645.004	2,88		1,63	
Hongkongse dollar	0	0,00		1,30	
Japanse yen	1.643.182	1,79		1,76	
Amerikaanse dollar	81.755.700	88,99		89,92	
	86.043.886	**93,66**	**%**	**94,61**	**%**

Wisselkoersen	
Deense kroon	7,44
Japanse yen	140,82
Amerikaanse dollar	1,07

Gevoeligheidsanalyse

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

De toegepaste risicofactoren omvatten een wijziging in aandelenprijzen van 10% en een wijziging in de wisselkoersen van 30%. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds.

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	9.149.837	9.634.858
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-9.149.837	-9.634.858
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-19.852.207	-21.202.516
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	36.874.947	39.384.426

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

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

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Software	21,40	%	22,35	%
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	20,46		18,76	
IT-services	12,17		9,32	
Technologische hardware, opslagmiddelen en randapparatuur	8,34		9,55	
Elektronische apparatuur, instrumenten en componenten	4,44		5,83	
Interactieve media en diensten	4,00		6,48	
Vastgoedbeleggingsfondsen (REIT's)	3,97		3,35	
Communicatieapparatuur	3,30		3,32	
Hotels, restaurants en vrije tijd	3,27		2,62	
Biotechnologie	2,89		1,64	
Commerciële diensten en benodigdheden	2,79		2,30	
Textiel, kleding en luxegoederen	2,31		2,46	
Industriële conglomeraten	2,27		1,95	
Bouwproducten	2,01		1,87	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	1,91		2,27	
Capital Markets	1,54		1,28	
Auto-onderdelen	1,34		0,00	
Banken	1,11		1,76	
Chemicaliën	0,48		0,00	
Detailhandel via internet en direct marketing	0,00		2,89	
	100,00	%	**100,00**	%

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

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

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Verenigde Staten	74,48	%	78,15	%
Nederland	5,11		3,85	
Israël	3,95		2,97	
Taiwan	3,36		3,42	
Ierland	3,34		1,87	
Denemarken	2,89		1,64	
Duitsland	2,27		1,95	
Japan	1,80		1,78	
Canada	1,47		0,00	
Zwitserland	1,33		2,52	
Hongkong	0,00		1,31	
China	0,00		0,54	
	100,00	%	**100,00**	%

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

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

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

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

	31 december 2022	31 december 2021
Contanten en kasequivalenten	420.949	787.130
Overige activa	55.095	51.000
Totaal	**476.044**	**838.130**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31 december 2021	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	96.392.593	96.392.593
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	**96.392.593**	**96.392.593**

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

1 Beleggingen

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Aandelen en gerelateerde effecten	91.503.434	96.392.593
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	**91.503.434**	**96.392.593**
Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	711.812	5.370.876
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	-26.641.677	20.022.330
Totale winsten/(verliezen)	**-25.929.866**	**25.393.206**

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Aandelenbeleggingen		
Beginsaldo	96.392.593	46.790.316
Aankopen	56.856.921	51.646.883
Verkopen	-35.816.214	-27.437.812
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	711.812	5.370.876
Saldomutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	-26.641.677	20.022.330
Eindsaldo	**91.503.434**	**96.392.593**

Terug te nemen aandelen
De aandelen van het fonds zijn uitgegeven als aandelen van Klasse C, die recht hebben op dividend en recht hebben op een proportioneel aandeel van het nettovermogen van het Fonds dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen. Alle uitgegeven terug te nemen aandelen zijn volgestort. Voor de terug te nemen aandelen van het Fonds geldt een minimale participatie en een inschrijvingsbedrag. Het Fonds heeft ook de mogelijkheid om wekelijkse contante terugkopen te beperken tot maximaal 10% per dag. In uitzonderlijke omstandigheden kan het Fonds bovendien de terugkopen opschorten als dit in het belang van alle aandeelhouders wordt geacht te zijn. De relevante schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.
De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 106,05 (2021: € 145,30) voor één Klasse C-aandeel

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

(bedragen x € 1)	Klasse C
Op 1 januari	668.440
Uitgegeven terug te nemen aandelen	402.909
Teruggekochte terug te nemen aandelen	-205.106
op 31 december	**866.243**

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

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

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

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

Overige kosten

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

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

De kostenopbouw wordt dagelijks berekend op basis van de IW van de vorige dag plus inschrijvingen en terugkopen. Tijdens de periode werd 0,72% aangerekend als beheervergoeding en 0,16% als overige kosten

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

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021	31-12-2020
Gemiddeld nettovermogen	77.437.361	77.124.653	45.694.295
Totale kosten binnen de Portefeuille	679.235	678.696	61.500
KLASSE C	0,88%	0,88%	0,13%

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

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

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

De PTR wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100
Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)
Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)
X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	56.856.921	51.646.883
Totale verkopen van effecten	35.816.214	27.437.812
Totaal beleggingstransacties	92.673.135	**79.084.695**
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	46.308.352	37.244.306
Totaal terugkopen van deelnemers	25.174.038	12.231.771
Totaal activiteit van deelnemers	71.482.390	**49.476.077**
Totaal 1 minus Totaal 2	21.190.745	29.608.618
Gemiddeld nettovermogen	77.437.361	77.124.653
PTR	**27,4%**	**38,4%**

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

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

Beheervergoeding

De Fondsbeheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan elke Belegger voor de vergoedingen van vermogensbeheerders en distributeurs in verband met de marketing van het Fonds (de "Beheervergoeding"). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en ingehouden op de gemiddelde Fondsactiva die voor het betreffende Subfonds worden aangehouden, of, indien een Subfonds meer Deelnemingsrechtklassen heeft, de relevante Deelnemingsrechtklasse van dat Subfonds, en wordt betaald aan de Fondsbeheerder. Het percentage van de Beheervergoeding voor elk Subfonds en/of elke Deelnemingsrechtklasse is vermeld in het Prospectus van het betreffende Subfonds. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding die in 2022 is toegevoegd, bedroeg € 555.738 (2021: € 555.297).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen

Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld
om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). De toevoeging voor overige vergoedingen voor 2022 bedroeg € 123.497 (2021: € 123.399).

Beloning van Raad van Bestuur

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

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

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
BNP	21.350	48.490

De beloning van de gedelegeerde beheerder vertegenwoordigt enkel Identified Staff. Aangezien het fonds in 2022 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen

Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd

ABN AMRO FGR

Robeco Global Consumer Trends Equities

Concept

Jaarverslag en jaarrekening

31-12-2022

Nederlands

4.9 Jaarrekening Robeco Global Consumer Trends Equities

Overzicht van de financiële positie

(bedragen x € 1)	Toelichting	31 december 2022	31 december 2021
ACTIVA			
Vlottende activa			
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening			
Aandelenbeleggingen	1	75.123.927	88.026.954
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		**75.123.927**	**88.026.954**
Debiteuren			
Te ontvangen voor verkochte beleggingen		0	1.957.949
Te ontvangen voor aandeleninschrijvingen		11.662	18.619
Overige te ontvangen bedragen		56.654	31.534
Debiteuren		**68.316**	**2.008.102**
Contanten en kasequivalenten			
Banktegoeden		952.114	646.388
Contanten en kasequivalenten		**952.114**	**646.388**
Totaal activa		**76.144.357**	**90.681.444**
PASSIVA			
Vlottende passiva			
Te betalen posten			
Te betalen voor gekochte effecten		0	0
Te betalen voor ingekochte aandelen		35.759	29.192
Te betalen beheervergoedingen en vergoedingen beheermaatschappijen	2	52.227	53.453
Opgelopen kosten en overige schulden	2	10.445	12.395
Te betalen posten		**98.431**	**95.040**
Passiva (exclusief nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)		**98.431**	**95.040**
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		**76.045.926**	**90.586.404**

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1)	Toelichting	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Baten			
Dividendbaten		515.056	412.632
Overige inkomsten		10	0
Overige saldomutaties tegen reële waarde van financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	1	-28.949.008	8.301.237
Nettovalutaresultaat op contanten en kasequivalenten		12.890	12.718
Totaal baten/(verlies)		-28.421.052	8.726.587
Kosten			
Vergoeding beheermaatschappijen	2	-531.863	-643.545
Overige kosten	2	-109.178	-141.117
Rentelasten		-10.698	-18.838
Totaal kosten		-651.739	-803.500
Bedrijfswinst/(-verlies)		**-29.072.791**	**7.923.087**
Financieringskosten (exclusief stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen)			
Uitkeringen aan houders van terug te nemen aandelen		0	0
Winst/(verlies) na uitkeringen en vóór belastingen		**-29.072.791**	**7.923.087**
Bronbelastingen		-51.804	-51.194
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		**-29.124.595**	**7.871.893**

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

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

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen		
Terug te nemen aandelen		
Beginsaldo	79.382.626	78.428.209
Inkomsten uit uitgifte aandelen	34.615.203	15.146.766
Terugkoop van aandelen	-20.031.086	-14.192.349
Eindsaldo	**93.966.743**	**79.382.626**
OVERIGE RESERVES		
Beginsaldo	3.331.885	0
Overgeboekt vanuit onverdeeld bedrijfsresultaat	7.871.893	3.331.885
Eindsaldo	**11.203.778**	**3.331.885**
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten		
Beginsaldo	7.871.893	3.331.885
Dividenduitkeringen	0	0
Overgeboekt naar overige reserves	-7.871.893	-3.331.885
Stijging/(daling) in nettovermogen toekomend aan houders van terug te nemen aandelen uit operationele activiteiten	-29.124.595	7.871.893
Eindsaldo	**-29.124.595**	**7.871.893**
TOTAAL NETTOVERMOGEN	**76.045.926**	**90.586.404**

Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	1 januari 2022 tot 31 december 2022	1 januari 2021 tot 31 december 2021
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Stijging/(daling) in bedrag dat toekomt aan houders van terug te nemen aandelen	**-29.124.595**	**7.871.893**
Correctie voor		
Dividendbaten	-515.056	-412.632
Bronbelastingen	51.804	51.194
Saldomutaties financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	28.949.007	-8.301.236
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	-12.890	-12.718
	-651.730	**-803.499**
Nettotoename in overige vorderingen en opgelopen kosten	1.968.297	-1.951.072
Aankopen	-60.933.401	-39.825.048
Verkopen	44.887.421	41.543.984
Cash aangewend voor operationele activiteiten	**-14.729.413**	**-1.035.635**
Ontvangen dividenden	438.132	336.744
Netto cash aangewend voor operationele activiteiten	**-14.291.281**	**-698.891**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitkeringen betaald aan houders van terug te nemen aandelen	0	0
Inkomsten uit uitgifte terug te nemen aandelen	34.615.203	15.146.766
Inkoop van terug te nemen aandelen	-20.031.086	-14.192.349
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**14.584.117**	**954.417**
Nettotoename in contanten en kasequivalenten	292.836	255.526
Contanten en kasequivalenten primo boekjaar	646.388	378.144
Valutaresultaat op contanten en kasequivalenten	12.890	12.718
Contanten en kasequivalenten ultimo boekjaar	**952.114**	**646.388**

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

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

Blootstelling
Het fonds is blootgesteld aan de volgende risico's in verband met financiële instrumenten:
- Marktrisico
- Operationeel risico
- Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

Valuta	Netto valuta blootstelling	Als % 31 december 2022		Als % 31 december 2021	
Britse pond	2.759.859	3,63		0,21	
Deense kroon	2.146.712	2,82		0,00	
Hongkongse dollar	1.919.164	2,52		4,52	
Japanse yen	1.354.554	1,78		1,70	
Zwitserse frank	4.314.789	5,67		7,96	
Amerikaanse dollar	46.600.423	61,28		68,67	
	59.095.501	**77,70**	**%**	**83,06**	**%**

Wisselkoersen			
Britse pond	0,89	Japanse yen	140,82
Deense kroon	7,44	Zwitserse frank	0,99
Hongkongse dollar	8,33	Amerikaanse dollar	1,07

Gevoeligheidsanalyse

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

De toegepaste risicofactoren omvatten een wijziging in aandelenprijzen van 10% en een wijziging in de wisselkoersen van 30%. De impact van een risicoscenario is niet noodzakelijkerwijs gelijk aan de toegepaste wijziging. In onderstaande tabel wordt de impact weergegeven van de gevoeligheidsanalyse op het totale nettovermogen van het fonds aan het einde van de periode.

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Effect van een stijging van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	7.513.337	8.804.998
Effect van een afname van aandelenprijzen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-7.513.337	-8.804.998
Effect van een stijging van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	-13.635.035	-16.912.482
Effect van een afname van wisselkoersen op het nettovermogen dat toekomt aan terug te nemen aandelen	25.323.293	31.415.365

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

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

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

Sector	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
IT-services	14,28	%	13,79	%
Textiel, kleding en luxegoederen	11,29		12,66	
Persoonlijke producten	8,43		5,07	
Software	7,14		8,12	
Detailhandel via internet en direct marketing	6,91		12,69	
Farmaceutica	5,14		4,16	
Chemicaliën	4,95		4,81	
Apparatuur en voorzieningen voor de gezondheidszorg	4,68		2,24	
Huishoudelijke producten	4,48		3,99	
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	4,19		4,58	
Auto's	4,15		1,52	
Levensmiddelen	3,76		3,49	
Detailhandel in voeding en consumptiegoederen	3,56		2,55	
Interactieve media en diensten	3,49		8,22	
Hotels, restaurants en vrije tijd	2,72		4,84	
Entertainment	2,57		5,16	
Technologische hardware, opslagmiddelen en randapparatuur	2,35		0,00	
Instanties en diensten voor de gezondheidszorg	2,18		0,00	
Multi-line detailhandel	1,92		0,00	
Dranken	1,81		0,00	
Media	0,00		1,63	
Vrijetijdsproducten	0,00		0,48	
	100,00	%	**100,00**	%

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

Land	Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2022		Aandelenportefeuille van het Fonds (%) 31 december 2021	
Verenigde Staten	60,94	%	66,72	%
Frankrijk	8,82		6,90	
Zwitserland	5,66		5,94	
Verenigd Koninkrijk	5,60		0,00	
Duitsland	4,07		5,49	
Nederland	3,34		3,15	
Italië	3,29		1,52	
Denemarken	2,85		0,00	
Japan	1,80		1,73	
Hongkong	1,55		4,66	
Canada	1,08		2,20	
China	1,00		0,00	
Luxemburg	0,00		1,69	
	100,00	%	**100,00**	%

Kredietrisico

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

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

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

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

	31 december 2022	31 december 2021
Contanten en kasequivalenten	952.114	646.388
Overige activa	68.316	2.008.102
Totaal	**1.020.430**	**2.654.490**

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

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

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

Voor instrumenten waarvoor geen actieve markt is, kan het Fonds gebruikmaken van intern ontwikkelde modellen, die doorgaans gebaseerd zijn op waarderingsmethoden en technieken die algemeen erkend zijn als standaard binnen de sector. Waarderingsmodellen worden voornamelijk gebruikt voor de waardering van niet-genoteerde aandelen, schuldbewijzen en andere schuldinstrumenten waarvoor de markten tijdens het boekjaar inactief waren of zijn geweest. Sommige input voor deze modellen is mogelijk niet op de markt waarneembaar en wordt daarom geschat op basis van veronderstellingen.
De output van een model is altijd een raming of benadering van een waarde die niet met zekerheid kan worden bepaald, en de gebruikte waarderingstechnieken weerspiegelen mogelijk niet alle factoren die relevant zijn voor de posities die het Fonds aanhoudt. De waarderingen worden dan ook gecorrigeerd, in voorkomend geval, voor extra factoren, zoals het modelrisico, het liquiditeitsrisico en het tegenpartijrisico.

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

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

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

31 december 2022	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	75.123.927	75.123.927
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	**75.123.927**	**75.123.927**

31 december 2021	Aandelen	Totaal beleggingen
Niveau 1	88.026.954	88.026.954
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
Totaal	**88.026.954**	**88.026.954**

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

1 Beleggingen

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Aandelen en gerelateerde effecten	75.123.927	88.026.954
Totaal financiële activa tegen reële waarde met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening	**75.123.927**	**88.026.954**
Overige saldomutaties in de reële waarde van financiële activa met waardeverandering in de winst-en-verliesrekening		
Gerealiseerde winsten/(verliezen)	-12.308.619	715.211
Wijziging in niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	-16.640.389	7.586.025
Totale winsten/(verliezen)	**-28.949.008**	**8.301.237**

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Aandelenbeleggingen		
Beginsaldo	88.026.954	81.444.654
Aankopen	60.933.401	39.825.048
Verkopen	-44.887.421	-41.543.984
Gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	-12.308.618	715.211
Saldomutatie in niet-gerealiseerde resultaten op aandelenbeleggingen	-16.640.389	7.586.025
Eindsaldo	**75.123.927**	**88.026.954**

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

schommelingen worden vermeld in het overzicht van vermogensmutaties die toekomen aan houders van terug te nemen aandelen.

De intrinsieke waarde van het Fonds per aandeel bedraagt € 76,73 (2021: € 114,05) voor één Klasse C-aandeel.
Het aantal uitgegeven, teruggekochte en uitstaande aandelen was als volgt:

(bedragen x € 1)	Klasse C
Op 1 januari	794.274
Uitgegeven terug te nemen aandelen	419.315
Teruggekochte terug te nemen aandelen	-222.477
op 31 december	**991.112**

Overige toelichtingen

Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

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

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

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

Overige kosten

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

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

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

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

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

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021	31-12-2020
Gemiddeld nettovermogen	68.444.542	88.198.292	80.682.061
Totale kosten binnen de Portefeuille	641.041	784.662	59.170
KLASSE C	0,94%	0,89%	0,07%

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

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

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

De PTR wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100

Totaal 1 = totaal aantal effectentransacties (aankopen van effecten + verkopen van effecten)
Totaal 2 = totaal aantal transacties van deelnemers (inschrijvingen + terugkopen)
X = gemiddeld nettovermogen van de Portefeuille

(bedragen x € 1)	31 december 2022	31 december 2021
Totaal 1		
Totaal aankopen van effecten	60.933.401	39.825.048
Totale verkopen van effecten	44.887.421	41.543.984
Totaal beleggingstransacties	**105.820.822**	**81.369.032**
Totaal 2		
Totaal inschrijvingen van deelnemers	34.615.203	15.146.766
Totaal terugkopen van deelnemers	20.031.086	14.192.349
Totaal activiteit van deelnemers	**54.646.289**	**29.339.115**
Totaal 1 minus Totaal 2	51.174.533	52.029.917
Gemiddeld nettovermogen	68.444.542	88.198.292
PTR	**74,8%**	**59,0%**

Personeel

Het Fonds had tijdens de verslagperiode geen personeel in dienst.

Transacties met gelieerde partijen

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

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

betreffende Subfonds. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegevoegd op het niveau van elk Subfonds. De totale beheervergoeding die in 2022 is toegevoegd, bedroeg € 531.863 (2021: € 643.545).

Vergoedingen voor de bewaarder, administratie en andere vergoedingen
Het Fonds heeft de diensten van State Street International Bank GmbH, Amsterdam Branch ingeschakeld om tegen een vergoeding bewaar-, deposito- en administratieve diensten te verlenen. Deze vergoedingen zijn opgenomen in de overige vergoedingen en worden berekend en afgetrokken van de gemiddelde netto Fondsactiva van een Subfonds of specifieke Deelnemingsrechtklasse (al naargelang het geval). De toevoeging voor overige vergoedingen in 2022 bedroeg € 109.178 (2021: € 141.117).

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

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

Gedelegeerde beheerders	Totaal vaste beloning	Totaal variabele beloning
Robeco	40.000	25.000

De beloning van de gedelegeerde beheerder vertegenwoordigt enkel Identified Staff. Aangezien het fonds in 2022 geen personeel in dienst had, is er geen beloning in het fonds van toepassing.

Aandelenparticipaties van gelieerde partijen
Er zijn geen aandelenparticipaties van gelieerde partijen geïdentificeerd

Parijs, 28 april 2023

Dhr. François-Xavier Gennetais, Chief Executive Officer

ABN AMRO Investment Solutions

Overige informatie

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

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4a, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming: ABN AMRO Aegon Global impact Equities
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930035152FB2MM8I23

Duurzame beleggingsdoelstelling

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☒ Ja

● ○ ☐ Nee

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan**: 56%

- ☐ in economische activiteiten die in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-
- ☒ in economische activiteiten die niet in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-

☒ Er is een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het niet duurzaam beleggen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van__%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-Taxonomie als ecologisch duurzaam worden aangemerkt
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam worden aangemerkt
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft geen duurzame beleggingen gedaan**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Per december 2022 heeft ABN AMRO Aegon Global Impact Equities (het "Subfonds") zijn duurzame doelstelling verwezenlijkt. Het Subfonds bestaat uit ondernemingen die zijn blootgesteld aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de VN en houden rekening met de SDG Solutions Assessment (SDGA)-methodologie van de externe gegevensaanbieder ISS. Het Subfonds belegde in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan ecologische en sociale oplossingen.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

- **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

  Volgens de methodologie en gegevens van de Beheermaatschappij voldeden alle beleggingen aan een of meer van de onderstaande selectiecriteria.

BEDRIJFSINDICATOREN	Portfolio	Benchmark
Het bedrijf heeft een doelstelling om de uitstoot van broeikasgassen te verlagen. % van activa	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Gegevensdekking	*Niet van toepassing*	*Niet van toepassing*
Het bedrijf is afgestemd op het scenario voor duurzame ontwikkeling (SDO) van het Internationaal Energieagentschap (IEA) voor de volledige geanalyseerde periode (tot 2050). % van activa	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Gegevensdekking	*Niet van toepassing*	*Niet van toepassing*
Het bedrijf beschikt over een netto positieve geaggregeerde SDG-score voor sociale oplossingen onder verwijzing naar de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. % van activa	**53,0%**	Niet van toepassing
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet van toepassing*
Het bedrijf beschikt over een netto positieve geaggregeerde SDG-score voor ecologische oplossingen onder verwijzing naar de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. % van activa	**54,2%**	Niet van toepassing
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet van toepassing*
Het bedrijf beschikt over een netto positieve geaggregeerde totale SDG-oplossingenscore onder verwijzing naar de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. % van activa	**89,7%**	Niet van toepassing
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet van toepassing*

- ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

  Niet beschikbaar

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

- ***Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?***

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

    Het Subfonds houdt rekening met de ongunstige effecten van zijn beleggingen op de maatschappij en het milieu via een combinatie van beslissingen inzake portefeuillebeheer, betrokkenheid en uitsluiting van emittenten die met controversieel gedrag of controversiële activiteiten in verband worden gebracht.
    Met betrekking tot tabel 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 houdt het Subfonds rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI) 1 tot 9 en 11 tot 13 bij beslissingen inzake portefeuillebeheer en engagementactiviteiten. Er wordt rekening gehouden met PAI 10 en 14 overeenkomstig de uitsluitingslijst van het Subfonds. Met betrekking tot Tabel 2 houdt het Subfonds rekening met PAI 4 bij besluiten inzake portefeuillebeheer en engagementactiviteiten. Met betrekking tot Tabel 3 beschouwt het Subfonds PAI 15 als een onderdeel van de uitsluitingen via zijn beleid inzake goed bestuur.

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

    De duurzame beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven en de leidende principes van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de principes en rechten die zijn vastgelegd in de 8 "fundamentele" verdragen van de Verklaring inzake fundamentele principes en rechten op het werk van de Internationale

Arbeidsorganisatie (die betrekking hebben op onderwerpen die als fundamentele principes en rechten op het werk worden beschouwd, zoals vrijheid van vereniging en het recht op collectieve onderhandelingen, de uitbanning van alle vormen van gedwongen of verplichte arbeid, de daadwerkelijke afschaffing van kinderarbeid en de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep) en het Internationaal Statuut van de Mensenrechten. Het Subfonds sluit niet-afgestemde bedrijven uit. Deze bedrijven zijn opgenomen op de zwarte lijst van het Subfonds.

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

Het Subfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) op duurzaamheidsfactoren zoals vermeld in de tabel. De score van elke PAI wordt geaggregeerd op portefeuilleniveau en vergeleken met de brede benchmark van het Subfonds. De PAI's met een gegevensdekking van minder dan 67% worden als niet relevant beschouwd.
Betreffende:
(i) Bedrijven die zijn blootgesteld aan fossiele brandstoffen vertegenwoordigen 1,1% van de portefeuille. Deze bijdrage komt uitsluitend voort uit de belegging van het Subfonds in Ørsted. Ørsted is een multinationaal energiebedrijf uit Denemarken. Het is een van de marktleiders in de transitie naar koolstofneutraliteit. De activiteiten leveren elektriciteit/energie uit hernieuwbare bronnen en op maat gemaakte producten/diensten die energieopwekking uit hernieuwbare energiebronnen ondersteunen, zoals offshore windmolenparken, onshore wind- en zonne-energieparken, WKK-installaties. In dat opzicht draagt het bij aan zowel SDG 7 (schone energie) als SDG 13 (beperken van klimaatverandering). Ørsted handelde onder de naam Dong Energy tot de verkoop van alle olie- en gasvelden van het bedrijf aan Ineos in 2017. Vandaag de dag heeft het bedrijf nog een kleine blootstelling aan steenkool omdat het één kolencentrale bezit en exploiteert. Het bedrijf is voornemens om steenkool in 2023 volledig uit te faseren; alle overige steenkoolactiviteiten zijn al uitgefaseerd en omgezet in duurzame biomassa. Gelet op de huidige energiecrisis heeft de Deense overheid Ørsted gesommeerd om de steenkoolactiviteiten iets langer voort te zetten en twee van zijn oliecentrales opnieuw te openen. De Deense autoriteiten hebben Ørsted gesommeerd om de drie eenheden in bedrijf te houden tot 30 juni 2024, en Ørsted handhaaft derhalve zijn streven om in 2025 koolstofneutraal te zijn. Buitengewone gebeurtenissen en de behoefte aan energiezekerheid hebben de volledige transitie tijdelijk vertraagd, maar de portefeuillebeheerder heeft onverminderd vertrouwen in de inzet van het bedrijf om op lange termijn koolstofneutraal te zijn.
(ii) Het aandeel bedrijven zonder initiatieven gericht op vermindering van de koolstofuitstoot is lager dan dat van de benchmark. Klimaatverandering maakt deel uit van de engagementprioriteiten van het Subfonds voor het jaar 2023. De focus zal in 2023 worden gelegd op bedrijven die nog geen doelstelling voor emissiereductie hebben.

BEDRIJFSINDICATOREN VOOR DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN (PAI)
- Milieu

TABEL 1		Portfolio	Benchmark
1. Broeikasgasemissies (BKG) In tCO_2e per €M ondernemingswaarde inclusief contanten. Hoe lager, hoe beter.	**Scope 1+2+3**	**304.879,0**	**4.567,7**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,8%*
	Scope 1	**4.996,2**	**440,6**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,8%*
	Scope 2	**2.048,8**	**95,1**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,8%*
	Scope 3	**297.834,1**	**4.031,9**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,8%*
2. Koolstofvoetafdruk In tCO_2e per €M ondernemingswaarde, inclusief contanten. Hoe lager, hoe beter.	**Scope 1+2+3**	**2.084,8**	**461,1**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,8%*
3. Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin is belegd In tCO_2e per €M ondernemingsomzet. Hoe lager, hoe beter.	**Scope 1+2+3**	**3.589,1**	**1.331,4**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*100,0%*
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector voor fossiele brandstoffen % van activa. Hoe lager, hoe beter.	**Aandeel van beleggingen in bedrijven die actief zijn in de sector voor fossiele brandstoffen**	**1,1%**	**11,6%**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*100,0%*

5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie % van activa. Hoe lager, hoe beter.	**Energieverbruik - steenkolen/kernenergie/ onduidelijke energiebronnen**	**56,1%**	**46,5%**
	Gegevensdekking	*35,0%*	*28,1%*
	Verbruik niet-hernieuwbaar energie	**76,9%**	**71,5%**
	Gegevensdekking	*63,7%*	*63,2%*
	Productie niet-hernieuwbare energie	**0,0%**	**0,0%**
	Gegevensdekking	*96,6%*	*94,6%*
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten In GWh per €M ondernemingsomzet. Hoe lager, hoe beter.	**Sector met hoge impact [zie details hieronder (1)]**		
	Gegevensdekking	*43,6%*	*26,6%*
7. Biodiversiteit: Aandeel beleggingen in bedrijven met vestigingen/activiteiten die gevestigd zijn in of nabij gebieden die gevoelig zijn voor biodiversiteit en met activiteiten die een negatieve invloed hebben op die gebieden. Hoe lager, hoe beter.	**Bedrijven met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden**	**0,0%**	**0,0%**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*100,0%*
8. Water: Emissies in water (in tonnen) gegenereerd door bedrijven waarin wordt belegd per €M ondernemingswaarde inclusief contanten, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde. Hoe lager, hoe beter.	**Emissies in water**	**0,0**	**0,1**
	Gegevensdekking	*4,5%*	*5,0%*
9. Afval: Gevaarlijk en radioactief afval (in tonnen) gegenereerd door bedrijven waarin wordt belegd per €M ondernemingswaarde inclusief contanten, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde. Hoe lager, hoe beter.	**Verhouding gevaarlijk afval en radioactief afval**	**0,6**	**92,9**
	Gegevensdekking	*19,2%*	*20,4%*

TABEL 2		**Portfolio**	**Benchmark**
4. Beleggingen in bedrijven zonder streefnormen voor koolstofemissiereductie % van activa. Hoe lager, hoe beter.	**Bedrijven zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie**	**37,8%**	**46,4%**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,8%*

(1) Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten

Beschrijving van PAI 6 van tabel 1	**Sector**	**Portfolio**	**Benchmark**
6. Energieverbruik (i) uitgedrukt in GWh per €M ondernemingsomzet, en (ii) per sector zoals vermeld in de rubrieken A t/m H en rubriek L van bijlage I van Verordening (EG) nr. 1893/2006 van het Europees Parlement en de Raad.	Landbouw en bosbouw	Niet beschikbaar	0,4
	Delfstoffenwinning	Niet beschikbaar	2,1
	Manufacturing	0,4	0,5
	Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning	3,2	6,0
	Watervoorziening	4,4	2,0
	Bouwnijverheid	Niet beschikbaar	0,2
	Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	Niet beschikbaar	0,1
	Vervoer en opslag	0,0	1,5
	Exploitatie van en handel in onroerend goed	0,0	0,1
	Geen gegevens	35,2%	58,5%

BEDRIJFSINDICATOREN VOOR DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN (PAI) - Maatschappij

TABEL 1		**Portfolio**	**Benchmark**
10. Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven % van activa. Hoe lager, hoe beter.	**Schending van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven (MNB's)**	**0,0%**	**0,9%**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*100,0%*
11. Gebrek aan processen % van activa. Hoe lager, hoe beter.	**Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor MNB's**	**40,4%**	**39,5%**
	Gegevensdekking	*21,4%*	*19,4%*
12. Genderloonkloof % van bruto-uurloon van mannelijke werknemers. Hoe lager, hoe beter.	**Gemiddelde niet-gecorrigeerde genderloonkloof bij bedrijven waarin wordt belegd (man vs. vrouw)**	**Niet beschikbaar**	**17,8%**
	Gegevensdekking	*Niet beschikbaar*	*3,6%*
13. Genderdiversiteit raad van bestuur Gemiddelde verhouding vrouwelijke/mannelijke bestuursleden bij bedrijven waarin wordt belegd, uitgedrukt als een percentage van alle bestuursleden. Hoe hoger, hoe beter.	**Genderdiversiteit raad van bestuur (man vs. vrouw)**	**33,9%**	**33,4%**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,6%*
14. Controversiële wapens % van activa. Hoe lager, hoe beter.	**Blootstelling aan controversiële wapenactiviteiten (bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verkoop van personeelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)**	**0,0%**	**0,0%**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*100,0%*

TABEL 3		Portfolio	Benchmark
15. Beleid tegen corruptie en omkoping % van activa. Hoe lager, hoe beter.	**Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping**	**0,0%**	**0,4%**
	Gegevensdekking	*100,0%*	*99,7%*

Toelichting: De Beheermaatschappij heeft Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie beoordeeld en de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten in kaart gebracht aan de hand van de relevante gegevenspunten die haar externe aanbieders van financiële gegevens hebben aangedragen.

Wat waren de belangrijkste beleggingen van dit financiële product?

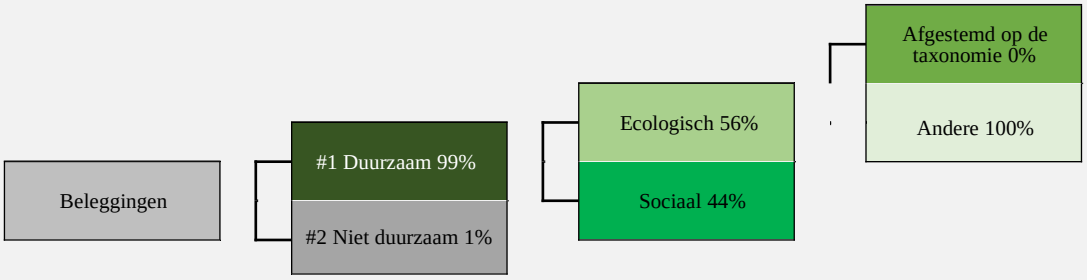
De lijst bevat de beleggingen die het grootste deel uitmaken van de beleggingen van het financiële product per 31-12-2022.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
UNITEDHEALTH GROUP INC	Gezondheidszorg	3,8%	Verenigde Staten
NOVO NORDISK CLASS B	Gezondheidszorg	3,7%	Denemarken
HUMANA INC	Gezondheidszorg	3,6%	Verenigde Staten
PRYSMIAN	Industrie	3,4%	Italië
VEOLIA ENVIRON, SA	Nutsbedrijven	3,4%	Frankrijk
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industrie	3,3%	Verenigde Staten
QUEST DIAGNOSTICS INC	Gezondheidszorg	3,3%	Verenigde Staten
SLM CORP	Financiën	3,2%	Verenigde Staten
VMWARE CLASS A INC	Informatietechnologie	3,0%	Verenigde Staten
GRAND CANYON EDUCATION INC	Duurzame consumptiegoederen	3,0%	Verenigde Staten
EQUINIX REIT INC	Real Estate	2,9%	Verenigde Staten
XYLEM INC	Industrie	2,8%	Verenigde Staten
BRAMBLES LTD	Industrie	2,7%	Australië
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	Materials	2,5%	Ierland
ROCHE HOLDING PAR AG	Gezondheidszorg	2,5%	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De assetallocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

- ***Hoe zag de assetallocatie eruit?***



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging kwalificeren.

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

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** beperkingen op emissies en omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of brandstoffen met een laag koolstofgehalte tegen het einde van 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide tests van veiligheids- en afvalbeheerregels.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Bron sector: GICS of intern

Sector	% activa
Supranationaal	0,0%
Government	0,0%
Lokaal	0,0%
Energy	0,0%
Materials	5,9%
Industrie	23,0%
Duurzame consumptiegoederen	9,7%
Basisconsumptiegoederen	4,5%
Gezondheidszorg	20,3%
Financiën	8,6%
Informatietechnologie	13,3%
Communicatiediensten	2,3%
Nutsbedrijven	6,8%
Real Estate	4,6%
Externe fondsen, afgestemd	0,0%
Overige	1,0%

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

Niet van toepassing

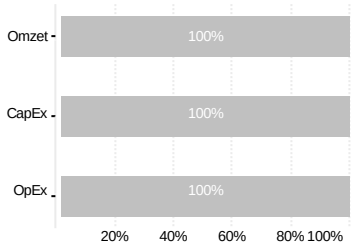
- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-Taxonomie[1]?**

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

[1] Activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als zij de beperking van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een doelstelling van de EU-taxonomie - zie toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

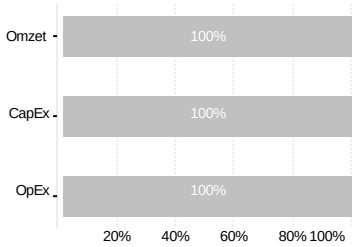
De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie **met uitzondering van overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd
Deze grafiek vertegenwoordigt 0 van de totale beleggingen.

**Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houdt met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

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

56%. Het Subfonds streeft naar een minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling van 35%. Het Subfonds overtreft dus zijn doelstelling.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

43%. Het Subfonds streeft naar een minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling van 35%. Het Subfonds overtreft dus zijn doelstelling.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

"#2 Niet duurzaam" omvat derivaten en direct opvraagbare bankdeposito's, met inbegrip van contanten op rekeningen-courant bij een bank die op elk moment toegankelijk zijn. Deze worden gebruikt voor beleggings- of afdekkingsdoeleinden en als een techniek voor efficiënt portefeuillebeheer. Het percentage en het gebruik van beleggingen die als niet duurzaam worden beschouwd, hebben geen invloed op de verwezenlijking van de doelstelling van duurzaam beleggen, aangezien deze beleggingen neutraal zijn voor deze doelstelling. Bovendien worden ecologische of sociale minimumwaarborgen alleen toegepast op de onderliggende beleggingen wanneer dat relevant is. De aard van deze activa doet geen afbreuk aan de duurzame doelstellingen van het Subfonds. Een meer gedetailleerde beschrijving van de specifieke activaspreiding van dit Subfonds is te vinden in het prospectus van dit Subfonds.

Instrumenttype	% activa
Fondsen, niet afgestemd	0,0%
Derivaten	0,0%
Contanten	1,0%

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

In de loop van het jaar zijn de criteria voor duurzame beleggingen duidelijk uiteengezet in de reglementaire documenten. Goede corporate-governancepraktijken zijn geformaliseerd. Dit wordt nu weerspiegeld in een duidelijk kader dat is gebaseerd op de uitsluiting van de hoogste controverses met betrekking tot bestuurskwesties en van bedrijven die de beginselen van het Global Compact van de VN met betrekking tot bestuurskwesties schenden of het risico lopen deze te overtreden. In de loop van het jaar verkocht de Portefeuillebeheerder de positie in Lowe's. Het aandeel, een gespecialiseerde detailhandelaar in producten voor woningonderhoud, reparatie, renovatie, woningdecoratie en vastgoedonderhoud, werd aanvankelijk als impactvol beschouwd door de actieve aanpak om energiebesparende producten en eco-producten te distribueren. Het percentage verkopen van producten met duurzame kenmerken daalde echter naar 12%, wat niet langer voldoende werd geacht om impact te hebben. Als onderdeel van de impactbenadering gaat de Portefeuillebeheerder over een aantal onderwerpen in gesprek met met bedrijven . Een voorbeeld hiervan was de voortdurende dialoog met Bank Rakyat over een ecologische en sociale due diligence voor leningen. De bank erkent dat steenkoolfinanciering niet verenigbaar is met transitiedoelen. Hoewel de financiering van steenkool verminderd en klein is, zal een nieuwe klimaatveranderingsstrategie dit thema ook specifieker oppakken. De Portefeuillebeheerder zal deze ontwikkelingen blijven volgen, maar de bewegingsrichting is positief.

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

Niet van toepassing

Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame doelstelling behaalt.

- **In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

Niet van toepassing

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing

Periodieke informatieverstrekking over de in artikel 8 bedoelde financiële producten, alinea's 1, 2 en 2a van Verordening (EU) 2019/2088 en Artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming: ABN AMRO BNP PARIBAS Disruptive Technology Equities
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300G078L5WGV41Y57

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☐ Ja

● ○ ☒ Nee

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan**:__%

☐ in economische activiteiten die in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-

☐ in economische activiteiten die niet in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-

☐ Er is een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het niet duurzaam beleggen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van__%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-Taxonomie als ecologisch duurzaam worden aangemerkt

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam worden aangemerkt

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft geen duurzame beleggingen gedaan**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

BEDRIJFSINDICATOREN	Portfolio	Benchmark
Naleving van het Global Compact van de VN % van activa. Hoe hoger, hoe beter.	**100,0%**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
Opsplitsing van controverseniveaus Hoe lager, hoe beter.		
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
Controverseniveau 0 - Geen (% van activa zonder controverse)	25,7%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 1 - Laag (% van activa met weinig controverse)	22,6%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 2 - Matig (% van activa met gematigde controverse)	21,7%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 3 - Significant (% van activa met aanzienlijke controverse)	26,1%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 4 - Hoog (% van activa met veel controverse)	4,0%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 5 - Ernstig (% van activa met ernstige controverse)	0,0%	Niet beschikbaar
Bedrijven - ESG-risicoscore Score van 0 tot 100. Hoe lager, hoe beter.	**18,6**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*

Broeikasgasemissies scope 1 In tCO_2e. Hoe lager, hoe beter.	**199,0**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*75,4%*	*Niet beschikbaar*
Broeikasgasemissies scope 2 In tCO_2e. Hoe lager, hoe beter.	**456,6**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*75,4%*	*Niet beschikbaar*

Toelichting: (i) De gegevensdekkingsratio's voor de bovenvermelde duurzaamheidsindicatoren kunnen minder dan 100% bedragen wanneer de gegevensset van de Beheermaatschappij wordt gebruikt. De Externe Beleggingsbeheerder(s) verplicht(en) zich tot het uitvoeren van een duurzaamheidsanalyse voor ten minste 90% van de effecten van het Subfonds (ii) De indicator van de ESG-risicoscore van Sustainalytics geeft een beoordeling van de mate waarin de economische waarden van participaties risico lopen door materiële ESG-kwesties. Deze voor activa gewogen score varieert van Te verwaarlozen (0-9.99) tot Ernstig (40+).

- ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

  Niet beschikbaar

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

  Niet van toepassing

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

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

  Niet van toepassing

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

    Niet van toepassing

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

    Niet van toepassing

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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

BEDRIJFSINDICATOREN VOOR DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN (PAI)

TABEL 1	Portfolio	Benchmark
10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	**0,0%**	**Niet beschikbaar**
% van activa. Hoe lager, hoe beter.		
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
14. Blootstelling aan controversiële wapens	**0,0%**	**Niet beschikbaar**
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*

Toelichting: De Beheermaatschappij heeft Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie beoordeeld en de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten in kaart gebracht aan de hand van de relevante gegevenspunten die haar externe aanbieders van financiële gegevens hebben aangedragen.

Wat waren de belangrijkste beleggingen van dit financiële product?

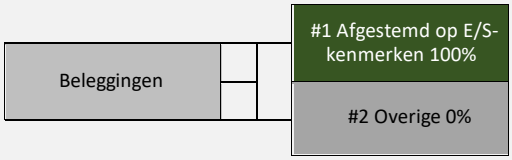
De lijst bevat de beleggingen die het grootste deel uitmaken van de beleggingen van het financiële product per 31-12-2022.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	6,9%	Verenigde Staten
APPLE INC	Informatietechnologie	5,5%	Verenigde Staten
VISA INC CLASS A	Informatietechnologie	4,5%	Verenigde Staten
FIRST SOLAR INC	Informatietechnologie	4,2%	Verenigde Staten
ALPHABET INC CLASS A	Communicatiediensten	4,0%	Verenigde Staten
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	3,7%	Nederland
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informatietechnologie	3,4%	Taiwan
CIENA CORP	Informatietechnologie	3,3%	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS INC	Duurzame consumptiegoederen	3,3%	Verenigde Staten
ADVANCED MICRO DEVICES	Informatietechnologie	3,2%	Verenigde Staten
INC ENTEGRIS INC	Informatietechnologie	3,1%	Verenigde Staten
GENMAB	Gezondheidszorg	2,9%	Denemarken
PURE STORAGE INC CLASS A	Informatietechnologie	2,9%	Verenigde Staten
FAIR ISAAC CORP	Informatietechnologie	2,8%	Verenigde Staten
COPART INC	Industrie	2,8%	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De assetallocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

- ***Hoe zag de assetallocatie eruit?***



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

#2 Overige omvat de resterende beleggingen van het financiële product die noch zijn afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken, noch als duurzame beleggingen worden aangemerkt.

In welke economische sectoren werd belegd?
Bron sector: GICS of intern

Sector	% activa
Supranationaal	0,0%
Government	0,0%
Lokaal	0,0%
Energy	0,0%
Materials	0,5%
Industrie	7,0%
Duurzame consumptiegoederen	6,9%
Basisconsumptiegoederen	0,0%
Gezondheidszorg	4,8%
Financiën	2,6%
Informatietechnologie	69,8%
Communicatiediensten	4,0%
Nutsbedrijven	0,0%
Real Estate	4,0%
Externe fondsen, afgestemd	0,0%
Overige	0,4%

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

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

Niet van toepassing

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** beperkingen op emissies en omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of brandstoffen met een laag koolstofgehalte tegen het einde van 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide tests van veiligheids- en afvalbeheerregels.

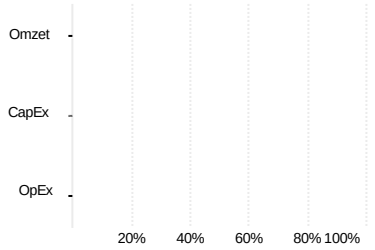
- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-Taxonomie[1]?**

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

[1] Activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als zij de beperking van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een doelstelling van de EU-taxonomie
- zie toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

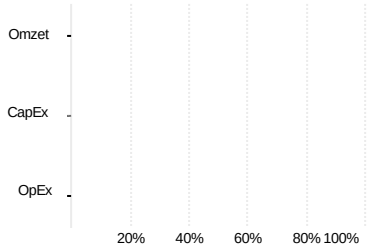
De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie **met uitzondering van overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd
Deze grafiek vertegenwoordigt 0 van de totale beleggingen.

**Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing

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

"#2 Overige" omvat derivaten en direct opvraagbare bankdeposito's, met inbegrip van contanten op rekeningen-courant bij een bank die op elk moment toegankelijk zijn. Zij worden gebruikt voor belegging, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer. Aan deze beleggingen zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen verbonden. Een meer gedetailleerde beschrijving van de specifieke activaspreiding van dit Subfonds is te vinden in het prospectus.

Instrumenttype	% activa
Fondsen, niet afgestemd	0,0%
Derivaten	0,0%
Contanten	0,4%

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

De beleggingsfilosofie van de Externe Beleggingsbeheerder bestaat erin te beleggen in duurzame bedrijven met langdurige concurrentievoordelen die tegen aantrekkelijke waarderingen worden verhandeld. In deze context houdt de definitie "duurzaam bedrijf" rekening met de duurzaamheid van het bedrijfsmodel en het ESG-profiel. Het beleggingsproces van de Externe Beleggingsbeheerder vereist dat deze een volledige kwantitatieve en kwalitatieve ESG-beoordeling uitvoert van elk beleggingsidee, en dat dit consequent wordt toegepast op basis van het interne ESG-scoresysteem en de expertise van de beleggingsanalisten, ondersteund door het ESG-onderzoeksteam van hun Duurzaamheidscentrum.
In 2022 is de Externe Beleggingsbeheerder de dialoog aangegaan met bedrijven om hun ESG-profiel te verbeteren. Engagementinspanningen zijn een vereiste voor aandelen met een lage score (deciel 10). De Externe Beleggingsbeheerder heeft de dialoog met Keyence voortgezet gericht op (1) het vergroten van de diversiteit en onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur en het verbeteren van de informatieverschaffing over de beloning van bestuurders, en (2) het verbeteren van de informatieverschaffing over duurzaamheid, waaronder kwantitatieve gegevens en prestatiecijfers, met name met betrekking tot de aankoop en het traceren van conflictmineralen en chemische veiligheid. Daarnaast is de Externe Beleggingsbeheerder het gesprek aangegaan met bedrijven over andere belangrijke onderwerpen. Zo heeft de Portefeuillebeheerder met Pure Storage het energiebesparende karakter van hun gebruikte producten besproken, en hoe dit hen heeft geholpen nieuwe klandizie te werven in Europa en Japan.
Op het gebied van engagement is het ook belangrijk om op te merken dat de Head of Stewardship van de Externe Beleggingsbeheerder voor Noord- en Zuid-Amerika medeoprichter en bestuurslid van het Global Network Initiative (GNI) is. Het doel van het GNI is om de naleving van internationale mensenrechtennormen door bedrijven te versterken, in overeenstemming met de de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de beginselen van het Global Network Initiative inzake vrijheid van meningsuiting en privacy. GNI richt zich met name op verzoeken van overheden om content te censureren of informatie bij bedrijven op te vragen over consumenten. Bedrijfsleden van het GNI, inclusief een aantal van de grootste internet- en telecommunicatiebedrijven en participaties van het Subfonds (Microsoft en Alphabet), hebben toegezegd de principes na te leven en zich te onderwerpen aan periodieke onafhankelijke beoordelingen van hun naleving van die verplichting. Het werk van het GNI werd voortgezet in 2022.
In 2022 versterkte de Externe Beleggingsbeheerder de positie in First Solar. Een essentieel onderdeel van de beleggingsargumentatie is hun vermogen om zonnepanelen te leveren voor installaties op nutsniveau die in sommige gevallen direct ondersteuning bieden aan de inspanningen van cloudserviceproviders om hun datacenters af te stemmen op de netto-nulambities. In het vierde kwartaal verkocht de Externe Beleggingsbeheerder Tencent omdat de Chinese overheid het platform van Tencent gebruikte voor surveillancedoeleinden. Ook verkocht de Externe Beleggingsbeheerder Amazon vanwege zorgen over arbeidsverhoudingen. Dit zijn beide sociale kwesties.

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

Niet van toepassing

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

- ***In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing

Periodieke informatieverstrekking over de in artikel 8 bedoelde financiële producten, alinea's 1, 2 en 2a van Verordening (EU) 2019/2088 en Artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming: ABN AMRO Pictet Global Environmental Equities
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300AWIJR9ZXPX2576

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☐ Ja

● ○ ☒ Nee

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan**:__%

☐ in economische activiteiten die in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-

☐ in economische activiteiten die niet in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-

☐ Er is een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het niet duurzaam beleggen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van__%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-Taxonomie als ecologisch duurzaam worden aangemerkt

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam worden aangemerkt

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft geen duurzame beleggingen gedaan**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

BEDRIJFSINDICATOREN	Portfolio	Benchmark
Naleving van het Global Compact van de VN % van activa. Hoe hoger, hoe beter.	**100,0%**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
Opsplitsing van controverseniveaus Hoe lager, hoe beter.		
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
Controverseniveau 0 - Geen (% van activa zonder controverse)	20,9%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 1 - Laag (% van activa met weinig controverse)	37,6%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 2 - Matig (% van activa met gematigde controverse)	27,0%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 3 - Significant (% van activa met aanzienlijke controverse)	14,6%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 4 - Hoog (% van activa met veel controverse)	0,0%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 5 - Ernstig (% van activa met ernstige controverse)	0,0%	Niet beschikbaar
Bedrijven - ESG-risicoscore Score van 0 tot 100. Hoe lager, hoe beter.	**16,5**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*

Broeikasgasemissies scope 1 In tCO_2e. Hoe lager, hoe beter.	**6.232,4**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*95,4%*	*Niet beschikbaar*
Broeikasgasemissies scope 2 In tCO_2e. Hoe lager, hoe beter.	**1.791,8**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*95,4%*	*Niet beschikbaar*

Toelichting: (i) De gegevensdekkingsratio's voor de bovenvermelde duurzaamheidsindicatoren kunnen minder dan 100% bedragen wanneer de gegevensset van de Beheermaatschappij wordt gebruikt. De Externe Beleggingsbeheerder(s) verplicht(en) zich tot het uitvoeren van een duurzaamheidsanalyse voor ten minste 90% van de effecten van het Subfonds (ii) De indicator van de ESG-risicoscore van Sustainalytics geeft een beoordeling van de mate waarin de economische waarden van participaties risico lopen door materiële ESG-kwesties. Deze voor activa gewogen score varieert van Te verwaarlozen (0-9.99) tot Ernstig (40+).

- ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

  Niet beschikbaar

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

  Niet van toepassing

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

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

  Niet van toepassing

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

    Niet van toepassing

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

    Niet van toepassing

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

BEDRIJFSINDICATOREN VOOR DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN (PAI)

TABEL 1	Portfolio	Benchmark
10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	**0,0%**	**Niet beschikbaar**
% van activa. Hoe lager, hoe beter.		
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
14. Blootstelling aan controversiële wapens	**0,0%**	**Niet beschikbaar**
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*

Toelichting: De Beheermaatschappij heeft Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie beoordeeld en de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten in kaart gebracht aan de hand van de relevante gegevenspunten die haar externe aanbieders van financiële gegevens hebben aangedragen.

Wat waren de belangrijkste beleggingen van dit financiële product?

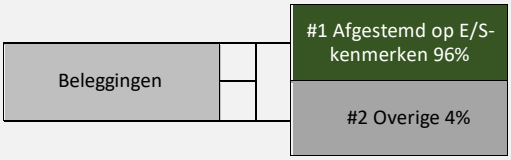
De lijst bevat de beleggingen die het grootste deel uitmaken van de beleggingen van het financiële product per 31-12-2022.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Gezondheidszorg	4,9%	Verenigde Staten
AMERICAN WATER WORKS INC	Nutsbedrijven	4,8%	Verenigde Staten
AGILENT TECHNOLOGIES INC	Gezondheidszorg	4,1%	Verenigde Staten
AECOM	Industrie	3,9%	Verenigde Staten
REPUBLIC SERVICES INC	Industrie	3,6%	Verenigde Staten
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Industrie	3,4%	Verenigde Staten
APPLIED MATERIAL INC	Informatietechnologie	3.3%	Verenigde Staten
SYNOPSYS INC	Informatietechnologie	3,2%	Verenigde Staten
WASTE CONNECTIONS INC	Industrie	3,1%	Verenigde Staten
ANSYS INC	Informatietechnologie	3,0%	Verenigde Staten
EQUINIX REIT INC	Real Estate	2,8%	Verenigde Staten
LEGRAND SA	Industrie	2,7%	Frankrijk
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrie	2,6%	Verenigde Staten
WASTE MANAGEMENT INC	Industrie	2,6%	Verenigde Staten
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	Informatietechnologie	2,6%	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De assetallocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

- ***Hoe zag de assetallocatie eruit?***



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

#2 Overige omvat de resterende beleggingen van het financiële product die noch zijn afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken, noch als duurzame beleggingen worden aangemerkt.

In welke economische sectoren werd belegd?
Bron sector: GICS of intern

Sector	% activa
Supranationaal	0,0%
Government	0,0%
Lokaal	0,0%
Energy	0,0%
Materials	12,9%
Industrie	24,6%
Duurzame consumptiegoederen	3,0%
Basisconsumptiegoederen	0,0%
Gezondheidszorg	12,2%
Financiën	0,0%
Informatietechnologie	31,8%
Communicatiediensten	0,0%
Nutsbedrijven	7,2%
Real Estate	4,7%
Externe fondsen, afgestemd	0,0%
Overige	3,6%

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

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

Niet van toepassing

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-Taxonomie[1]?**

☐ Ja

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

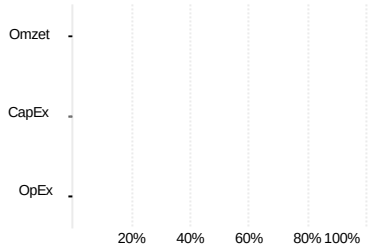
☒ Nee

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** beperkingen op emissies en omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of brandstoffen met een laag koolstofgehalte tegen het einde van 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide tests van veiligheids- en afvalbeheerregels.

[1] Activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als zij de beperking van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een doelstelling van de EU-taxonomie
- zie toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

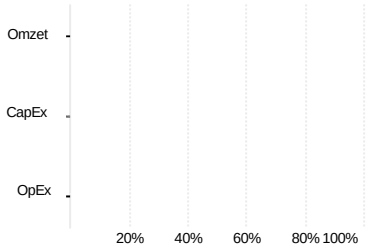
De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie **met uitzondering van overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd
Deze grafiek vertegenwoordigt 0 van de totale beleggingen.

**Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing

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

"#2 Overige" omvat externe fondsen, derivaten en direct opvraagbare bankdeposito's, met inbegrip van contanten op rekeningen-courant bij een bank die op elk moment toegankelijk zijn. Zij worden gebruikt voor belegging, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer. Aan deze beleggingen zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen verbonden. Een meer gedetailleerde beschrijving van de specifieke assetallocatie van dit Subfonds is te vinden in het prospectus.

Instrumenttype	% activa
Fondsen, niet afgestemd	0,0%
Derivaten	0,0%
Contanten	3,6%

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

De strategie die de Externe Beleggingsbeheerder nastreeft, is voornamelijk gericht op het ecologische aspect van ESG. De Externe Beleggingsbeheerder past in het Subfonds het kader Planetaire Grenzen toe, dat bedrijven uitsluit die zich niet binnen de veilige operationele ruimte bevinden die door de grenzen wordt gedefinieerd. Over het algemeen zal de portefeuille doorgaans al een relatief sterk ESG-profiel hebben en zal deze doorgaans geen aandelen aanhouden met aanzienlijke ESG-risico's of controverses.
In 2022 heeft het beleggingsteam van de Externe Beleggingsbeheerder met bedrijven waarin wordt belegd meerdere engagementinspanningen verricht over verschillende ESG-gerelateerde kwesties:
(i) Het bespreken van het functioneren en de samenstelling van de raad van bestuur voor een milieuadviesbureau. Twee leden van de raad van bestuur van het bedrijf waarin wordt belegd hadden een uitzonderlijk lange ambtstermijn. Door het gesprek aan te gaan met zowel het bedrijf als de raad van bestuur, startte de Externe Beleggingsbeheerder een discussie over ras en etnische diversiteit binnen de raad. Dit werd goed ontvangen door het bedrijf en er werd een brief naar de raad van bestuur gestuurd, waarin blijk werd gegeven van waardering voor het aanstellen van een nieuw bestuurslid en het inzetten van een zoektocht naar nog een diverse kandidaat, en waarin het bedrijf werd aangemoedigd om diversiteit een vaste focus te maken bij het aanstellen van leden.
(ii) Gesprek over de informatieverschaffing met betrekking tot broeikasgasemissies van een fabrikant van efficiënte bouwoplossingen. In het duurzaamheidsrapport geeft het bedrijf waarin wordt geïnvesteerd niet veel details over de potentiële uitstoot die wordt vermeden door energiebesparing (oftewel scope 4). Voor het segment Energie-efficiëntie van de Externe Beleggingsbeheerder is het vermogen van het bedrijf om oplossingen te bieden voor energiebesparing essentieel. Daarom wil de Externe Beleggingsbeheerder graag de voortgang van het bedrijf op dit gebied kunnen meten. De Externe Beleggingsbeheerder maakte een afspraak met de Chief Sustainability Officer van het bedrijf om drie belangrijke ESG-onderwerpen te bespreken: Klimaat, water en menselijk kapitaal. Begin oktober vond het eerste gesprek plaats om meer inzicht te krijgen in hun aanpak van koolstofuitstoot, biodiversiteit, afval, water en initiatieven op het gebied van diversiteit en inclusie. De emissiereductiedoelstellingen van het bedrijf zijn goedgekeurd door het SBTi. Het bedrijf staat ervoor open om het gesprek regelmatig voort te zetten. Het bespreken van het beleid op het gebied van diversiteit en inclusie van een afvalbeheerbedrijf. De Externe Beleggingsbeheerder heeft eerder in 2022 tegen de aanbeveling van het management gestemd, maar overeenkomstig ISS, over een aandeelhoudersvoorstel met betrekking tot een externe audit inzake milieurechtvaardigheid. De Externe Beleggingsbeheerder wil beoordelen hoe de raad van bestuur van het bedrijf samenwerkt met het management om toezicht te houden op het beheer van menselijk kapitaal van het bedrijf en de inspanningen op het gebied van diversiteit en inclusie. Tijdens hun laatste interactie besprak de Externe Beleggingsbeheerder het onderwerp milieurechtvaardigheid met het management van het bedrijf. Naar aanleiding van de bijeenkomst heeft de Externe Beleggingsbeheerder een formele brief opgesteld en aan de raad van bestuur verstuurd, waarin de mogelijkheid om de diversiteit van de raad te vergroten werd benadrukt, zodanig dat deze een goede weerspiegeling is van het werknemersbestand van de onderneming en de gemeenschappen waarin zij actief is.

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

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

Niet van toepassing

- ***In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing

Periodieke informatieverstrekking over de in artikel 8 bedoelde financiële producten, alinea's 1, 2 en 2a van Verordening (EU) 2019/2088 en Artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de Verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming: ABN AMRO Robeco Global Consumer Trends Equities
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300EXD8R17BVOQ243

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☐ Ja ● ○ ☒ Nee

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan**:__%

☐ in economische activiteiten die in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-

☐ in economische activiteiten die niet in aanmerking komen als ecologisch duurzaam op grond van de EU-

☐ Er is een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het niet duurzaam beleggen als doelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van__%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-Taxonomie als ecologisch duurzaam worden aangemerkt

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die krachtens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam worden aangemerkt

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft geen duurzame beleggingen gedaan**

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

BEDRIJFSINDICATOREN	Portfolio	Benchmark
Naleving van het Global Compact van de VN % van activa. Hoe hoger, hoe beter.	**100,0%**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
Opsplitsing van controverseniveaus Hoe lager, hoe beter.		
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
Controverseniveau 0 - Geen (% van activa zonder controverse)	8,1%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 1 - Laag (% van activa met weinig controverse)	6,5%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 2 - Matig (% van activa met gematigde controverse)	45,0%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 3 - Significant (% van activa met aanzienlijke controverse)	33,8%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 4 - Hoog (% van activa met veel controverse)	6,6%	Niet beschikbaar
Controverseniveau 5 - Ernstig (% van activa met ernstige controverse)	0,0%	Niet beschikbaar
Bedrijven - ESG-risicoscore Score van 0 tot 100. Hoe lager, hoe beter.	**20,0**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*98,2%*	*Niet beschikbaar*

Broeikasgasemissies scope 1 In tCO_2e. Hoe lager, hoe beter.	**198,7**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*89,4%*	*Niet beschikbaar*
Broeikasgasemissies scope 2 In tCO_2e. Hoe lager, hoe beter.	**215,5**	Niet beschikbaar
Gegevensdekking	*89,4%*	*Niet beschikbaar*

Toelichting: (i) De gegevensdekkingsratio's voor de bovenvermelde duurzaamheidsindicatoren kunnen minder dan 100% bedragen wanneer de gegevensset van de Beheermaatschappij wordt gebruikt. De Externe Beleggingsbeheerder(s) verplicht(en) zich tot het uitvoeren van een duurzaamheidsanalyse voor ten minste 90% van de effecten van het Subfonds (ii) De indicator van de ESG-risicoscore van Sustainalytics geeft een beoordeling van de mate waarin de economische waarden van participaties risico lopen door materiële ESG-kwesties. Deze voor activa gewogen score varieert van Te verwaarlozen (0-9.99) tot Ernstig (40+).

- ***...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

  Niet beschikbaar

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

  Niet van toepassing

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

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

  Niet van toepassing

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

    Niet van toepassing

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

    Niet van toepassing

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

BEDRIJFSINDICATOREN VOOR DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN (PAI)

TABEL 1	Portfolio	Benchmark
10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	**0,0%**	**Niet beschikbaar**
% van activa. Hoe lager, hoe beter.		
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*
14. Blootstelling aan controversiële wapens	**0,0%**	**Niet beschikbaar**
Gegevensdekking	*100,0%*	*Niet beschikbaar*

Toelichting: De Beheermaatschappij heeft Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie beoordeeld en de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten in kaart gebracht aan de hand van de relevante gegevenspunten die haar externe aanbieders van financiële gegevens hebben aangedragen.

Wat waren de belangrijkste beleggingen van dit financiële product?

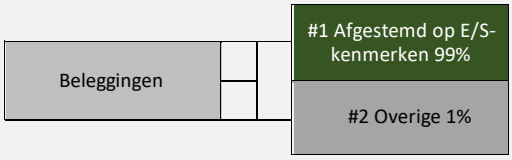
De lijst bevat de beleggingen die het grootste deel uitmaken van de beleggingen van het financiële product per 31-12-2022.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
VISA INC CLASS A	Informatietechnologie	4,7%	Verenigde Staten
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	3,8%	Verenigde Staten
NESTLE SA	Basisconsumptiegoederen	3,7%	Verenigde Staten
LVMH	Duurzame consumptiegoederen	3,6%	Frankrijk
LULULEMON ATHLETICA INC	Duurzame consumptiegoederen	3,6%	Verenigde Staten
COSTCO WHOLESALE CORP	Basisconsumptiegoederen	3,5%	Verenigde Staten
ALPHABET INC CLASS A	Communicatiediensten	3,5%	Verenigde Staten
ADYEN NV	Informatietechnologie	3,3%	Nederland
INTUIT INC	Informatietechnologie	3,2%	Verenigde Staten
SYMRISE AG	Materials	3,0%	Duitsland
NIKE INC CLASS B	Duurzame consumptiegoederen	2,9%	Verenigde Staten
NOVO NORDISK CLASS B	Gezondheidszorg	2,8%	Denemarken
NVIDIA CORP	Informatietechnologie	2,7%	Verenigde Staten
AIRBNB INC CLASS A	Duurzame consumptiegoederen	2,7%	Verenigde Staten
PROCTER & GAMBLE	Basisconsumptiegoederen	2,7%	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De assetallocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de assetallocatie eruit?



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

#2 Overige omvat de resterende beleggingen van het financiële product die noch zijn afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken, noch als duurzame beleggingen worden aangemerkt.

In welke economische sectoren werd belegd?

Bron sector: GICS of intern

Sector	% activa
Supranationaal	0,0%
Government	0,0%
Lokaal	0,0%
Energy	0,0%
Materials	4,9%
Industrie	0,0%
Duurzame consumptiegoederen	26,7%
Basisconsumptiegoederen	21,8%
Gezondheidszorg	11,9%
Financiën	0,0%
Informatietechnologie	27,6%
Communicatiediensten	6,0%
Nutsbedrijven	0,0%
Real Estate	0,0%
Externe fondsen, afgestemd	0,0%
Overige	1,2%

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** beperkingen op emissies en omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of brandstoffen met een laag koolstofgehalte tegen het einde van 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide tests van veiligheids- en afvalbeheerregels.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-Taxonomie[1]?

☐ Ja

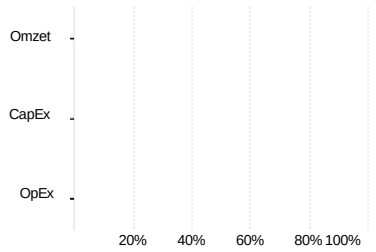
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-Taxonomie als zij de beperking van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een doelstelling van de EU-taxonomie
- zie toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie zijn vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

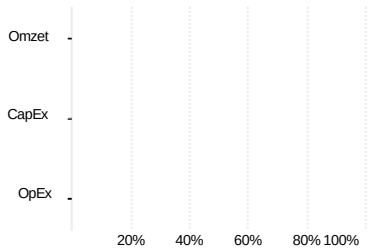
De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie **met uitzondering van overheidsobligaties***



Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
Niet op taxonomie afgestemd
Deze grafiek vertegenwoordigt 0 van de totale beleggingen.

**Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?***

  Niet van toepassing

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

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

Niet van toepassing

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing

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

"#2 Overige" omvat derivaten en direct opvraagbare bankdeposito's, met inbegrip van contanten op rekeningen-courant bij een bank die op elk moment toegankelijk zijn. Zij worden gebruikt voor belegging, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer. Aan deze beleggingen zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen verbonden. Een meer gedetailleerde beschrijving van de specifieke activaspreiding van dit Subfonds is te vinden in het prospectus.

Instrumenttype	% activa
Fondsen, niet afgestemd	0,0%
Derivaten	0,0%
Contanten	1,2%

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

De beleggingsfilosofie van de Externe Beleggingsbeheerder bestaat erin te beleggen in kwaliteits-/groeibedrijven met duidelijke duurzame concurrentievoordelen. Het beleggingsproces van de Externe Beleggingsbeheerder vereist dat deze een volledige kwantitatieve en kwalitatieve ESG-beoordeling uitvoert van elk beleggingsidee, en dat dit consequent wordt toegepast op basis van het interne ESG-beleid, gegevens van externe aanbieders (zoals Sustainalytics,Trucost/ S&P) en de expertise van de beleggingsanalisten, ondersteund door het onderzoeksteam van hun expertisecentrum inzake duurzaam beleggen.
In 2022 is de Externe Beleggingsbeheerder de dialoog aangegaan met bedrijven om hen aan te moedigen om over te stappen op duurzamere praktijken. De Externe Beleggingsbeheerder heeft de engagementinspanningen met Visa en Microsoft over de sociale impact van kunstmatige intelligentie voortgezet. Dit programma is al in 2019 van start gegaan. Het doel van het programma was het bevorderen van sterke bestuurs- en mensenrechtenpraktijken om ongewenste sociale effecten van kunstmatige intelligentie te beperken. De focus lag op vijf doelstellingen (beleid en richtlijnen; due diligence; bestuur; ontwerp, ontwikkeling en implementatie; beheer van stakeholders). Bedrijven ontwikkelen steeds vaker ethische AI-principes, maar er is weinig bewijs van hoe dergelijke principes naar de praktijk worden vertaald. Andere voorbeelden van engagement in 2022 waren: Alphabet als onderdeel van het bredere SDG-engagementprogramma. Er vonden engagementinspanningen plaats over verantwoorde bestuurdersbeloningen met Nike, en over zowel plastic voor eenmalig gebruik als goed sociaal beheer met P&G.
In 2022 verkocht de Externe Beleggingsbeheerder Tencent op basis van een combinatie van fundamentele en ESG-overwegingen, zoals het gebruik van het Tencent-platform door de Chinese overheid voor surveillancedoeleinden. In voorgaande jaren maakte het bedrijf deel uit van de engagementinspanning "de maatschappelijke risico's van gaming". Amazon werd verkocht vanwege zorgen over de arbeidsverhoudingen (sociaal) en Tesla vanwege zorgen over een mogelijk verminderde focus van Elon Musk op Tesla, door zijn dubbelrol als CEO van Twitter (bestuur). Tesla kan echter een positieve rol spelen bij het verlagen van de koolstofuitstoot, een milieukwestie die zeer relevant is voor de Externe Beleggingsbeheerder. Daarom is er vervanging gevonden in Mercedes Benz en BYD. BYD is een toonaangevende leverancier van hybride (PHEV) en volledig elektrische (BEV) auto's met een aandeel van 71% van de PHEV-markt in China en 21% van de BEV-markt. Ook heeft het bedrijf strategisch potentieel als leverancier van accu's. Na de spin-out van de truckdivisie heeft Mercedes de organisatie gestroomlijnd, het bedrijf opnieuw gefocust op de markt voor premium- en luxeauto's en zich in sterke mate toegewijd aan de EV-transitie. In het derde kwartaal van 2022 steeg de verkoop van BEV-personenauto's met 95% op jaarbasis naar 7,0% van de volumemix, met in de komende jaren aanzienlijke groei in het vooruitzicht. Het bedrijf speelt daarom een belangrijke rol bij het verlagen van de koolstofuitstoot door de automobielsector.

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

Niet van toepassing

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

- ***In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing

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

  Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing