

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
Kamer van Koophandel registratienummer 24041906

21

Jaarverslag 2021

Inhoud

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	7
Algemene inleiding	7
Beleggingsbeleid	9
Beleggingsresultaat	10
Risicobeheer	11
Vermogensontwikkeling	11
Beloningsbeleid	12
Duurzaam beleggen	15
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	19
Jaarrekening	20
Balans	20
Winst-en-verliesrekening	21
Kasstroomoverzicht	22
Toelichtingen	23
Algemeen	23
Waarderingsgrondslagen	23
Grondslagen resultaatbepaling	24
Grondslagen kasstroomoverzicht	25
Toerekening aandelenklassen	25
Risicobeheer	25
Risico's financiële instrumenten	27
Toelichting op de balans	33
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	37
Valutatabel	40
Beleggingsportefeuille	41
Overige informatie	44
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	44
Belangen van bestuurders	44
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	45

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V.

(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Rotterdam, Nederland)

Directie (tevens beheerder)

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")

Executive Committee (ExCo) van RIAM

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")

Beleidsbepalers RIAM:

K. (Karin) van Baardwijk (plaatsvervangend CEO tot 31 december 2021, CEO sinds 1 januari 2022)*

I.R.M. (Ivo) Frielink (sinds 1 maart 2022)

M.C.W. (Mark) den Hollander *

M.F. (Mark) van der Kroft

V. (Victor) Verberk

G.O.J.M. (Gilbert) Van Hassel (CEO, tot 31 december 2021)*

A.J.M. (Lia) Belilos-Wessels (tot 31 januari 2022)

M.O. (Martin) Nijkamp (tot 31 december 2021)

H-C. (Christoph) von Reiche (tot 31 maart 2022)

* tevens statutair directeur

Commissarissen van RIAM:

M.F. (Maarten) Slendebroek

S. (Sonja) Barendregt-Roojers

S.H. (Stanley) Koyanagi

M.A.A.C. (Mark) Talbot

R.R.L. (Radboud) Vlaar

Bewaarder en overdrachtskantoor

J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch (ten gevolge van een juridische fusie en naamswijziging per 22 januari 2022 de rechtsopvolger van J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch)

Strawinskylaan 1135

1077 XX Amsterdam

Fondsmanagers

Michiel Plakman

Chris Berkouwer

Fund agent en Transfer Agent

ING Bank N.V.

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Adres

Weena 850

Postbus 973

3000 AZ Rotterdam

Tel. 010 - 224 12 24

Internet: www.robeco.com

E-mail: fundinfo@robeco.nl

KvK 24041906

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische aspecten

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (hierna: “Wft”) en de EU-richtlijn voor instellingen voor collectieve belegging in effecten (Richtlijn 2014/91/EU, “UCITS V”). Voor ICBE's zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid.

Robeco Institutional Asset Management B.V. (“RIAM”) is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, het risicobeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's als bedoeld in artikel 2:69b Wft. RIAM is daarnaast bevoegd tot het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”).

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch. J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de van toepassing zijnde wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM. Het fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

In 2020 heeft de AFM een last onder dwangsom opgelegd aan Robeco om vóór 31 december 2021 een aantal herstelmaatregelen door te voeren om de processen met betrekking tot de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (“Wwft”) en de Sanctiewet (“Sw”) te verbeteren binnen Robeco Retail, het online execution-only platform van Robeco voor Nederlandse retailklanten.

De werkzaamheden voor het nemen van herstelmaatregelen zijn van start gegaan in 2020 en voortgezet in 2021. Om volledig aan de eisen te voldoen en tegelijkertijd ons bedrijfsmodel toekomstbestendig te houden, hebben we begin 2021 besloten om tot nader order geen nieuwe particuliere klanten meer te accepteren, zodat we ons kunnen concentreren op onze bestaande klanten. Als onderdeel van de verbeteringen hebben we nu een nieuwe administratieve opzet, met onder meer een semi-automatisch proces om klanten te identificeren, nieuwe instrumenten voor het screenen van klanten om risico's op witwassen en financiering van terrorisme op te sporen, en nieuwe tools voor het due diligenceproces voor klanten.

We hebben al onze klanten gevraagd zich in 2021 opnieuw te identificeren. Dat was een noodzakelijke maatregel, maar we betreuren het ongemak dat dit voor onze klanten heeft veroorzaakt. We hebben alle vereiste verbeteringen van onze processen volledig afgerond vóór 31 december 2021, met uitzondering van één verbetering, die met goedkeuring van de AFM is afgerond in het eerste kwartaal van 2022. In januari 2022 heeft Robeco een rapport ingediend bij de AFM waarin alle maatregelen staan beschreven die Robeco heeft genomen om alle punten vermeld in de last onder dwangsom op te lossen. De AFM heeft ons nog niet geïnformeerd dat al onze verbeteringen zijn aanvaard of dat een eventuele boete is verbeurd.

In dit verband heeft de AFM op 31 maart 2022 een bestuurlijke boete van EUR 2 miljoen opgelegd. Wij accepteren zowel de last als de boete en tekenen geen beroep aan. We betreuren het dat niet al onze processen voldeden aan de vereiste normen en vertrouwen erop dat wij de nodige verbeteringen hebben doorgevoerd om herhaling te voorkomen. We benadrukken dat geen van de inadequate processen betrekking of invloed had op onze vermogensbeleggingsactiviteiten of op de beleggingsresultaten voor onze klanten.

Fusie van de bewaarder, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Als onderdeel van de implementatie van J.P. Morgan's strategie rondom rechtspersonen in Europa is J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. gefuseerd met J.P. Morgan AG, dat tegelijkertijd haar rechtsvorm heeft veranderd van een Duitse naamloze vennootschap (Aktiengesellschaft) naar een Europese vennootschap (Societas Europaea), namelijk J.P. Morgan SE (de “Fusie”).

Vanaf 22 januari 2022 is J.P. Morgan SE, als rechtsopvolger van J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., blijven optreden als bewaarder via haar kantoor in Amsterdam.

In de toelichtingen op de Jaarrekening wordt de nieuwe naam (“J.P. Morgan SE”) gebruikt.

Robeco

Waar ‘Robeco’ staat, wordt RIAM bedoeld, alsmede de activiteiten van andere bedrijven die onder het beheer van Robeco vallen.

Toezicht door de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.

De Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. houdt toezicht op de algemene gang van zaken bij Robeco en zijn activiteiten zoals beheerd door de Management Board en Executive Committee, waaronder de fondsen onder beheer.

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen werd onder meer aandacht geschonken aan de ontwikkelingen op de financiële markten en de performance van de fondsen. De belangen van klanten staan centraal en zijn daarom een belangrijk aandachtspunt.

De Raad van Commissarissen van Robeco heeft vastgesteld dat Robeco's uitgangspunten voor fund governance worden toegepast, die door Robeco zijn opgesteld om belangenverstrengeling tussen Robeco als fondsbeheerder en de beleggers in de fondsen te voorkomen.

Op basis van periodieke verslagen heeft de Raad van Commissarissen de resultaten van de fondsen besproken met de Management Board en Executive Committee. Deze besprekingen waren gericht op de beleggingsresultaten, de ontwikkeling van het beheerde vermogen als gevolg van marktbevingen en de netto-instroom van nieuw geld en operationele zaken.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Toezicht door de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. (vervolg)

Tijdens de vergaderingen van de Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen zijn onder meer de (tussentijdse) financiële verslagen van de fondsen en de verslagen van de onafhankelijke accountant besproken. Ook het risicobeheer, het incident management, de belastingpositie, juridische en compliancekwesaties, en de kwartaalrapportages van Internal Audit, Compliance, Legal Affairs en Risk Management zijn besproken. Daarnaast hebben de Audit & Risk Committee en de Raad van Commissarissen gesproken over de verbeteringen in Robeco's processen die noodzakelijk waren met betrekking tot de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme en de Sanctiewet.

Impact van Covid-19 op de markt

Robeco beschouwt de aanhoudende Covid-19-pandemie als een belangrijke gebeurtenis die een impact kan hebben op de beleggingsfondsen onder beheer. De impact van de pandemie op mensen, bedrijven en de economie in het algemeen was aanzienlijk. We verwachten dat de impact hiervan afneemt naarmate de pandemie endemisch wordt. Dankzij betere immuniteit, een minder ernstig ziekteverloop door de omikronvariant en een afnemende gevoeligheid van de economische activiteit voor pandemische beperkingen zijn de vooruitzichten al aanmerkelijk verbeterd. Toch blijven er onzekerheden bestaan, met het oog op de grote verschillen in vaccinatiegraad, immuniteitsniveaus en Covid-varianten over de hele wereld. Daarnaast kan een vertraging op weg naar groepsimmuniteit, als gevolg van problemen in de logistiek rond vaccins, bijwerkingen van vaccins, verminderde effectiviteit of publieke weerstand tegen (verplichte) vaccinatie, een negatieve impact hebben op de markten.

Operationele maatregelen voor continuïteit van de bedrijfsvoering

Naar aanleiding van de Covid-19-crisis volgt Robeco de laatste ontwikkelingen op de voet en heeft het alle maatregelen genomen die nodig zijn om de situatie in goede banen te leiden en de continuïteit van de bedrijfsvoering te waarborgen, waarbij de gezondheid en veiligheid van onze klanten, medewerkers en leveranciers wordt gewaarborgd. Onze operationele maatregelen en vaardigheden zijn zodanig dat Robeco volledig in staat blijft klantportefeuilles te beheren en klanten van dienst te zijn. Dankzij onze digitale systemen en platforms kunnen onze medewerkers, waarvan de meeste vanuit huis werken tijdens de crisis, afhankelijk van de lokale gezondheids- en veiligheidsmaatregelen, normaal hun werkzaamheden verrichten. Onze aanpak is gericht op waakzaamheid en flexibiliteit, waardoor we nieuwe maatregelen of aanpassingen soepel kunnen implementeren waar nodig.

Aandelenklassen

De gewone aandelen zijn verdeeld over twee series, die beide zijn opengesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Deze series betreffen de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse A: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund

Aandelenklasse B: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G.

Aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G kent een lagere beheervergoeding (zonder distributievergoeding) dan aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten pro-rata aan de verschillende aandelenklassen geschiedt op dagbasis. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 10, 12 en 15 op de jaarrekening.

Omzetten van aandelen aan toonder

In het verleden gaf het fonds aandelen uit in de vorm van aandelen aan toonder (ook wel 'K-certificaten' genoemd). In verband met de inwerkingtreding van de Wet omzetting aandelen aan toonder (de 'Wet') hadden de houders van aandelen aan toonder tot 31 december 2020 de tijd om deze om te zetten in aandelen op naam. Alle aandelen aan toonder die niet tijdig waren omgezet, zijn op basis van de Wet om niet verworven door het fonds per 1 januari 2021. Van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2025 kunnen houders van K-certificaten in het fonds hun K-certificaat omruilen voor een vervangend aandeel op naam. Hiervoor dienen aandeelhouders hun aandelen aan toonder in te dienen bij de fund agent (ING Bank) via de financiële instelling waar ze een effectenrekening hebben.

Fiscale aspecten

Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat 0% vennootschapsbelasting verschuldigd is, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend, onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting, aan de aandeelhouders uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uitreden van beleggers. Het werkelijke op- of afslagpercentage wordt gepubliceerd op www.robeco.com/riam. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Zowel Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund als Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - aandelenklasse EUR G is genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service. Daarnaast zijn er beursnoteringen te Berlijn, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Luxemburg, München, Wenen en Zürich.

¹ Afhankelijk van de distributeur kan in Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund of Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G belegd worden.

Essentiële Beleggersinformatie en prospectus

Voor Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Voor elke aandelenklasse van de beleggingsinstelling is een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product en de gerelateerde kosten en risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com/nl.

Taken Audit Committee

Voor beleggingsfondsen die zijn aangemerkt als een organisatie van publiek belang moet een auditcommissie worden ingesteld. De fondsen van Robeco zijn vrijgesteld van het aanstellen van een auditcommissie op basis van artikel 3 van het 'Besluit instelling auditcommissie'. Dat betekent dat Robeco-fondsen die zijn aangemerkt als organisatie van publiek belang geen auditcommissie hebben. De afwezigheid van een auditcommissie wil echter niet zeggen dat de bijhorende taken komen te vervallen, maar dat deze elders in de Robeco-organisatie moeten zijn ondergebracht. Binnen Robeco worden deze taken uitgevoerd door de Executive Committee van Robeco Institutional Asset Management B.V. (de "ExCo").

Informatie voor beleggers in desbetreffende landen

Onderstaande informatie is alleen van toepassing op beleggers in desbetreffende landen.

Vertegenwoordiger en betaalkantoor in Zwitserland

ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, is aangesteld als de vertegenwoordiger van het fonds in Zwitserland. De Essentiële Beleggersinformatie, het prospectus, de statuten, de (half)jaarverslagen alsmede een overzicht van alle aan- en verkopen in de effectenportefeuille van het fonds gedurende de verslagperiode zijn kosteloos verkrijgbaar bij deze vennootschap.

Als betaalkantoor voor het fonds in Zwitserland fungeert UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, postadres: Badenerstrasse 574, Postfach, CH-8098 Zürich.

Informatie- en betaalkantoor in Duitsland (tot 30 juni 2021)

State Street Bank GmbH - Frankfurt Branch (Agent Fund Trading), Solmsstrasse 83, D-60486 Frankfurt am Main is aangewezen als betaalkantoor in Duitsland. Informatiekantoor voor Duitsland is Robeco Deutschland, Zweigniederlassung der Robeco Institutional Asset Management B.V., Taunusanlage 17, D-60325 Frankfurt am Main. Het prospectus, de statuten en de (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar bij dit informatiekantoor. De prijzen waartegen aandelen worden ingekocht en verkocht worden op www.robeco.de gepubliceerd.

Financiële dienst in België

CACEIS Belgium N.V., Havenstraat 86C Bus 320, 1000 Brussel, is aangewezen als instelling die in België de financiële dienst verzorgt. Hier zijn kosteloos de laatste periodieke verslagen, het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie in de Nederlandse en Engelse taal verkrijgbaar, alsmede nadere informatie over het fonds.

Vertalingen

Dit verslag wordt ook in de Engelse taal gepubliceerd. Alleen de in het Nederlands gepubliceerde versie is rechtsgeldig.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2017-2021

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	2021	2020	2019	2018	2017	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	29,4	16,8	32,6	-4,4	12,1	16,5
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	29,4	16,8	32,3	-3,5	12,0	16,6
MSCI World Index (Net Return) ³	31,1	6,3	30,0	-4,1	7,5	13,3
Dividend in euro's ⁴	1,00	1,00	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00 ⁶	
Totaal nettovermogen ⁵	1,6	1,4	1,3	1,1	1,3	

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR G	2021	2020	2019	2018	2017	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	30,1	17,4	33,2	-3,9	12,7	17,1
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	30,1	17,4	32,9	-3,0	12,5	17,2
MSCI World Index (Net Return) ³	31,1	6,3	30,0	-4,1	7,5	13,3
Dividend in euro's ⁴	1,00	1,00	1,00 ⁶	1,00 ⁶	1,00 ⁶	
Totaal nettovermogen ⁵	2,1	1,7	1,5	1,3	1,4	

¹ Verschillen tussen de performance op basis van de beurskoers en de performance op basis van de intrinsieke waarde worden veroorzaakt doordat de beurskoers de intrinsieke waarde is van de vorige handelsdag, gecorrigeerd voor de op- of afslag zoals beschreven onder Verhandelbaarheid gewone aandelen.

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

³ Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

⁴ Het dividend per aandeel heeft betrekking op het genoemde boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgende boekjaar. Het bedrag voor 2021 is een voorstel. Meer informatie over het voorgestelde dividend is te vinden in de paragraaf Voorstel resultaatbestemming op pagina 39.

⁵ In miljarden euro's.

⁶ Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsverplichting is voor de aandelenklasse Robeco Global Stars Equities Fund een herzien dividendvoorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("AVA") voorgelegd. Dit voorstel is door de AVA goedgekeurd.

Algemene inleiding

Marktomgeving

In 2021 is de economische cyclus van de wereldeconomie overgegaan van herstel naar versnellende groei. Volgens de laatste prognoses van het IMF is het wereldwijde reële bbp in 2021 met 5,9% gegroeid, terwijl het in 2020 nog met 3,1% was gekrompen. Het 'trilemma' waarmee beleidsmakers geconfronteerd werden – het oplossen van de gezondheids crisis, het behouden van het economische momentum en het beschermen van persoonlijke vrijheden – nam flink af. De hogere vaccinatiegraad en de opkomst van mildere Covid-varianten tegen het einde van 2021 hebben daaraan bijgedragen. Verder is de gevoeligheid van de economische activiteit voor Covid-restricties afgenomen, mede dankzij de toegenomen digitalisering in alle sectoren. Ook de aanhoudende ondersteuning van het fiscale en monetaire beleid droeg bij aan het opwaartse groeitraject in ontwikkelde markten. Toonaangevende indicatoren in de VS, zoals de ISM Non-Manufacturing Index, bereikten de hoogste stand ooit.

Toch liep het herstel sterk uiteen tussen de verschillende economische regio's in 2021. Waar de bbp-groei in ontwikkelde economieën boven de trend lag, verliep de mondiale groei minder synchroon. Opkomende markten kregen te maken met een vertragend hersteltempo als gevolg van lokale begrotingsoverschrijdingen, vroegtijdige verkrapping door centrale banken om de ongebreidelde binnenlandse inflatie aan te pakken, en een verandering in het Chinese beleid. Het door de Chinese president Xi Jinping gelanceerde programma voor 'gemeenschappelijke welvaart' om de productiviteitsgroei te stimuleren en de economische ongelijkheid aan te pakken, heeft geleid tot strenge regelgeving, waardoor China's traditionele groeimotoren (industriële productie, vastgoed, infrastructuur en technologie) minder goed zijn gaan lopen. De herstructurering van vastgoedgigant Evergrande is exemplarisch in dit opzicht.

Niet alleen Covid-19, maar ook de toenemende verstoringen in toeleveringsketens en de afnemende economische malaise maakten dat de inflatie in 2021 volop in de schijnwerpers stond. Doordat zowel cyclische als niet-cyclische krachten opwaartse druk uitoefenden, bereikte de op de voet gevolgde PCE-kerninflatie in de VS het hoogste niveau in 30 jaar en kwam die in december 2021 uit op 4,9%. Natuurrampen zoals de historische overstromingen in Duitsland en België tonen aan dat de klimaatverandering met de dag duidelijker wordt. De klimaatop COP26 in Glasgow van november 2021 heeft belangrijke beloften opgeleverd, zoals het stoppen van de ontbossing, het verminderen van de methaanuitstoot en de geleidelijke uitfasering van steenkool, om de doelstelling van het Akkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau te verwezenlijken.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding (vervolg)

Verklaring van Robeco over Oekraïne

Bij Robeco zijn we diep bedroefd over de situatie in Oekraïne. Onze gedachten gaan uit naar de onschuldige mensen die zijn getroffen door deze menselijke tragedie. We hebben weliswaar geen kantoren in Oekraïne of Rusland, maar we hebben wel mensen uit deze landen in dienst. Wij staan pal achter deze collega's en houden ze in onze gedachten in deze verwoestende tijd. Rusland heeft het internationale recht geschonden door een soevereine staat binnen te vallen, wat wij veroordelen. Wij vinden dat deze situatie restricties vereist die verder gaan dan de huidige sancties die zijn opgelegd door de EU en de VS. Robeco is zeer begaan met de situatie in Oekraïne en de humanitaire gevolgen. Daarom hebben we een donatie gedaan aan het Internationale Rode Kruis om de slachtoffers van deze crisis te steunen.

Marktvooruitzichten

De wereldeconomie wordt na de Covid-schok geconfronteerd met nog een negatieve schok aan de aanbodkant. Er zijn verschillende manieren waarop het conflict van invloed is op de wereldeconomie. Stijgende grondstoffenprijzen, verslechterende financiële omstandigheden en grotere onzekerheid rond het beleid (sancties, escalatie van het conflict) hebben een negatieve impact op de inflatie, het consumentenvertrouwen en de reële economische activiteit. Ook in dit opzicht is het vrijwel onmogelijk om het effect met voldoende nauwkeurigheid in te schatten, gezien de historisch grote volatiliteit van de reële activiteit. Toch wordt in het tussentijdse verslag van de OESO van maart 2022 gesuggereerd dat het conflict de groei van het wereldwijde bbp met 1% verlaagt ten opzichte van eerdere ramingen van de OESO voor 2022. Dat zou neerkomen op een impact van minus 2-6% op de groei van de winst per aandeel voor de wereldwijde MSCI AC World Index.

Rusland is van een gerespecteerde opkomende markt veranderd in de paria van de wereldwijde financiële markten, met alle gevolgen van dien voor het vermogen van onze klanten. Maar de mensen die worden getroffen door deze geopolitieke gebeurtenissen dragen uiteindelijk de werkelijke kosten.

Deze recente gebeurtenissen herinneren ons eraan hoe belangrijk het is om ons bij het beheer van portefeuilles voor onze klanten niet alleen te richten op vermogensopbouw, maar ook op welzijn. Gezien de omvang van Rusland in opkomende en wereldwijde indices en de doelstelling van onze portefeuilles om een hoog absoluut of relatief risicogewogen rendement te realiseren, was blootstelling naar deze aandelen voor de meeste portefeuilles onvermijdelijk. Daarom, en dit geldt voor alle opkomende markten, proberen we bij het selecteren van aandelen altijd zo goed mogelijk duurzaamheidsdimensies te integreren in onze zoektocht naar alfavansen. De integratie van duurzaamheid maakte ons ervan bewust dat de risicopremie voor Russische beleggingen hoog moet zijn en daarom hadden we vaak beperkte posities.

De handel op de beurs van Moskou is gedeeltelijk hervat voor 33 van de 50 aandelen, waarbij buitenlandse beleggers tot 1 april 2022 geen aandelen mochten verkopen. Het is nog onduidelijk of brokers en bewaarders blijvend terughoudend blijven om de handel en afwikkeling te vergemakkelijken.

Intussen hebben de indexaanbieders MSCI en FTSE de nieuwe behandeling van Rusland bevestigd. Zo wordt de status van de MSCI Russia geherclassificeerd van 'opkomende markt' naar 'opzichzelfstaande markt', met ingang van 9 maart 2022 na sluiting van de markt. En de FTSE Russia wordt verwijderd uit alle FTSE Russell Equity Indices, met ingang van 4 maart na sluiting van de markt.

De aangescherpte sancties tegen Rusland hebben het vermogen van het land om aan zijn internationale financiële verplichtingen te voldoen ernstig verzwakt. Volgens de centrale bank van Rusland bedroeg de totale schuld aan het buitenland eind september 2021 USD 490 miljard. Hoeveel daarvan uiteindelijk in rook opgaat, blijft onzeker. De drastische maatregelen hebben geleid tot een stijging van Russische *credit default swaps* met een piek van 6.954 basispunten op 14 maart 2022. Daarnaast is de Russische roebel meer dan 40% gekelderd.

De EU heeft zeven Russische banken met ingang van 12 maart 2022 uitgesloten van SWIFT. Voorlopig is energie nog een van de gebieden waarop geen sancties van toepassing zijn. Rusland blijft zijn gas exporteren naar Europa en zijn olie wereldwijd, hoewel de korting op Russische olie toeneemt omdat sommige landen de aankoop van Russische vaten verbieden. De handel in energie is de belangrijkste bron van inkomsten voor de staatskas en blijft dus een levensader voor de Russische regering.

Rusland is een grondstofrijk land en is, naast olie, dan ook goed voor een groot deel van de wereldwijde productie van een aantal grondstoffen. De oorlog heeft dus gevolgen voor de prijs van zachte en harde grondstoffen, waardoor de opwaartse druk op de inflatie nog verder is toegenomen. De impact van de sancties op de wereldwijde toeleveringsketens is een ander aandachtspunt wat betreft de inflatie.

Andere opkomende landen met veel grondstoffen kunnen profiteren van deze ongelukkige situatie. Denk bijvoorbeeld aan Zuid-Afrika, dankzij zijn exposure naar goud en platinametalen. En ook bepaalde landen in Latijns-Amerika gaan profiteren, gezien hun natuurlijke reserves. Uiteraard geldt het omgekeerde voor landen die grondstoffen importeren en juist last hebben van de stijgende prijzen.

Een indirecte exposure naar Rusland is mogelijk, bijvoorbeeld via emittenten die een deel van hun inkomsten uit Russische klanten halen, via Russische bedrijven met dochterondernemingen in andere rechtsgebieden, of via marktbevingingen onder invloed van de geopolitieke situatie. Portefeuillemanagers en analisten beoordelen voortdurend het effect van dergelijke indirecte exposure op de kwalitatieve en kwantitatieve beleggingsprognoses van zulke emittenten.

Operationele impact en risico's van het conflict tussen Rusland en Oekraïne

Robeco heeft een breed scala aan IT-controles en -procedures om zich te beschermen tegen het risico van cyberaanvallen op zijn activiteiten. Robeco bevestigt dat er geen incidenten op het gebied van cyberveiligheid hebben plaatsgevonden en dat alle passende controles zijn uitgevoerd.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding (vervolg)

Robeco's analysefunctie voor cyberveiligheid beoordeelt de actuele dreigingen voor Robeco, waaronder ontwikkelingen met betrekking tot Rusland en Oekraïne. Op basis van onze beveiligingsmonitoring stellen we een toename vast van scans en pogingen van externe bronnen, maar zonder gevolgen voor onze activiteiten. Aan de hand van de analyses worden specifieke beveiligingsgebeurtenissen gemonitord of onderzocht en worden zo nodig aanvullende beveiligingsmaatregelen genomen. Robeco werkt nauw samen met andere organisaties om informatie te delen, bijvoorbeeld via de FI-ISAC¹.

Beleggingsbeleid

Inleiding

Het fonds is een wereldwijd beleggend aandelenfonds, dat sinds 1929 bestaat. Daarmee is het een van de oudste nog bestaande beleggingsmaatschappijen in Nederland.

Beleggingsdoelstelling

Het fonds heeft als doelstelling het bieden van een goed gespreide, wereldwijde aandelenportefeuille, waarbij gestreefd wordt naar een hoger rendement dan zijn referentie-index, (de MSCI World Index, nettorendement in EUR). De beheerder is een voorstander van duurzaam beleggen. Dat betekent dat het fonds verantwoord belegt door rekening te houden met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het fonds belegt in namen die een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen genereren, een hoge vrije cashflow genereren, worden verhandeld tegen een aantrekkelijk rendement op de vrije cashflow en een goed duurzaamheidsprofiel hebben. Het fonds heeft een aanzienlijk hoger gemiddeld rendement op geïnvesteerd vermogen, een hoger rendement op de vrije cashflow en een beter duurzaamheidsprofiel dan de benchmark. Het betere duurzaamheidsprofiel is te danken aan het feit dat wij namen selecteren die goed presteren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Bovendien heeft het fonds een aanzienlijk beter milieuprofiel dan de benchmark in de zin van lager waterverbruik, minder afvalproductie en minder uitstoot van broeikasgassen.

Valutabeleid

Het valutabeleid is gebaseerd op de wegingen van de benchmark. Er worden slechts kleine afwijkingen van deze benchmark gemaakt. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de toelichting op het valutarisico op pagina 27.

Derivatenbeleid

Bij het samenstellen van de portefeuille van Robeco Global Stars Equities Fund N.V. geldt het individuele aandeel als uitgangspunt: een bottom-up selectieproces. Uit de keuze van de aandelen resulteert een regio-/landenallocatie. Vervolgens wordt een top-down controle op de allocatie gedaan: voldoet de allocatie aan onze inzichten omtrent verwachte rendementen of risico's voor de landen en regio's? De wegingen van regio's of landen kunnen in dit proces worden aangepast met behulp van futures.

¹ Financial Services Information Sharing and Analysis Center
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. 9

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsresultaat

Netto beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31-12- 2021	Koers in EUR x 1 31-12- 2020	Uitgekeerd dividend Juni 2021 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
<i>Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund</i>			1,00	
- Beurskoers	66,45	52,26		29,4
- Intrinsieke waarde	66,45	52,26		29,4
<i>Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G</i>			1,00	
- Beurskoers	72,92	56,96		30,1
- Intrinsieke waarde	72,92	56,96		30,1

¹ Ex-dividend datum.

² Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

Nettowinst per aandeel ¹

EUR x 1

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	2021	2020	2019	2018	2017
Opbrengst beleggingen	0,75	0,75	0,80	0,78	0,68
Waardeverandering	15,09	7,22	11,05	-1,57	3,94
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,68	-0,54	-0,47	-0,42	-0,41
Nettoresultaat	15,16	7,43	11,38	-1,21	4,21

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR G	2021	2020	2019	2018	2017
Opbrengst beleggingen	0,82	0,81	0,86	0,84	0,72
Waardeverandering	16,53	7,85	11,93	-1,69	4,10
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,42	-0,32	-0,28	-0,25	-0,24
Nettoresultaat	16,93	8,34	12,51	-1,10	4,58

¹ Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar. Het gemiddeld aantal aandelen is berekend op dagbasis.

Over de verslagperiode behaalde Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. een rendement van 30,9% (vóór aftrek van vergoedingen, in EUR), tegenover een rendement van 31,1% voor zijn referentie-index de MSCI World Index (nettorendement in EUR).

Het fonds realiseerde afgelopen jaar dus een zeer sterk absoluut rendement, maar bleef in de verslagperiode wel iets achter bij de referentie-index. De belangrijkste reden voor deze kleine underperformance ten opzichte van de referentie-index was de negatieve bijdrage van de aandelselectie in de sectoren energie, consument cyclisch en industrie & dienstverlening. Daarentegen pakte de aandelselectie in de sectoren gezondheidszorg, onroerend goed en financiële dienstverlening juist heel goed uit voor het fonds.

De grootste bijdrage aan de performance kwam van bedrijven als Eli Lilly, Alphabet, Microsoft en CBRE Group. Eli Lilly profiteerde van een zeer sterke pijplijn met nieuwe producten, waaronder producten voor de behandeling van de ziekte van Alzheimer in een vroeg stadium. Bank of America deed het goed dankzij de verwachting dat de Fed komend jaar begint met het verhogen van de rente. Microsoft en Alphabet profiteerden van een zeer gunstige omgeving voor clouduitgaven. Daarnaast profiteerde Microsoft ook van de grote uitgaven aan initiatieven om vanuit huis te werken, terwijl het sterke herstel van de uitgaven aan digitale advertenties ook een gunstige factor was voor Alphabet. CBRE Group profiteerde van het zicht op heropening van de economie, aangezien verwacht wordt dat de Covid-pandemie in 2022 gaat afnemen. Onze aandelselectie in de energiesector was zwak, doordat we last hadden van de correctie in alternatieve energienamen, zoals Neste Oyj. Een negatieve bijdrage was ook afkomstig van een aantal hoogvliegers die wij het grootste deel van het jaar niet in bezit hadden, zoals Tesla en NVIDIA. Twee namen die afgelopen jaar hard werden geraakt door de problemen in toeleveringsketens, waren ASOS en AGCO. Onze posities in deze namen waren relatief klein, maar toch droegen ze negatief bij aan de performance van de portefeuille.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Rendement en risico

Een veelgebruikte maatstaf voor het risico van een portefeuille is de tracking error. Die geeft aan in hoeverre de posities in de portefeuille kunnen afwijken van die in de benchmark. Voor het fonds bedroeg deze tracking error 3,3% over het jaar.

Een andere maatstaf is het actieve deel van de portefeuille, de *active share*. Dit is het gedeelte dat afwijkt van de benchmark. Als bijvoorbeeld Microsoft een gewicht van 3% in de benchmark heeft en een weging van 5% in de portefeuille van Robeco, dan is het actieve deel voor deze positie 2%. De portefeuille van het fonds had eind 2021 een actief deel van 80%. Ter vergelijking: een indexfonds dat de benchmark volgt, heeft een active share van bijna nul.

Een derde risicomatstaf is de beta van de portefeuille, een graadmeter voor de mate waarin de portefeuille meebeweegt met de markt. Een portefeuille met een beta van meer dan 1 stijgt of daalt meer dan de markt stijgt of daalt. De beta van het fonds bedroeg 1,04 aan het einde van het jaar, dus iets hoger dan 1. Overigens is de hoogte van de beta geen doel op zich, maar een gevolg van de aandelen die zijn geselecteerd in de portefeuille.

Het fonds heeft een lange beleggingshorizon van 3 tot 5 jaar: wij kopen aandelen waarvan wij verwachten dat we ze gemiddeld 3 tot 5 jaar in portefeuille kunnen houden. In (de eerste helft van) 2021 was de omloopfactor van het fonds hoger dan gemiddeld, vanwege de cyclische rotatie nu de wereldeconomie begint te herstellen van de Covid-pandemie. Om die reden hebben we de portefeuille gespreid over meer sectoren, wat dus tot een hogere omloopfactor dan normaal heeft geleid.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 25 tot en met 31.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het nettovermogen van Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund met EUR 665,8 miljoen gestegen tot EUR 3.732,1 miljoen. Deze toename wordt verklaard door de posten in het volgende overzicht. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 160,9 miljoen aan aandelen afgelost. De toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van EUR 881,2 miljoen. In totaal werd er voor EUR 54,5 miljoen aan dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

	2021 EUR x 1.000	2020 EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	3.066.366	2.811.984
Plaatsing eigen aandelen	118.744	159.342
Inkoop eigen aandelen	(279.681)	(302.608)
Stand einde boekjaar	2.905.429	2.668.718
Opbrengst beleggingen	43.247	45.004
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	268	295
Beheerkosten	(24.323)	(20.459)
Service fee	(5.156)	(4.068)
Overige kosten	–	(20)
	14.036	20.752
Waardeveranderingen	867.172	434.723
Nettoresultaat	881.208	455.475
Uitgekeerd dividend	(54.521)	(57.827)
Vermogen einde boekjaar	3.732.116	3.066.366

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid

Inleiding en scope

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management BV (hierna 'RIAM'). De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en portefeuillemangement van het fonds zijn in dienst van Robeco Nederland B.V. De beloning van deze personen geschiedt uit de beheerkosten.

Dit is een afspiegeling van het beloningsbeleid van RIAM. Het beloningsbeleid van RIAM geldt voor alle medewerkers van RIAM. Het beleid volgt de toepasselijke wet- en regelgeving en regelgevende richtlijnen, waaronder, maar niet beperkt tot, hoofdstuk 1.7 van de Wft, artikel 5 van de SFDR, de ESMA-richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de ICBE-richtlijn, de ESMA-richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de AIFMD-richtlijn en de ESMA-richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de MiFID-richtlijn.

Doelstellingen beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van RIAM kent de volgende doelstellingen:

- Medewerkers stimuleren om zich in te zetten voor de belangen van onze klanten en om mogelijke risico's van gedrag en belangenverstrengeling te voorkomen die de belangen van klanten schaden;
- Doeltreffend risicobeheer ondersteunen en voorkomen dat medewerkers ongewenste risico's nemen, rekening houdend met het kader voor intern risicobeheer;
- Zorgen voor een gezonde bedrijfscultuur, met een focus op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de langetermijndoelstellingen van RIAM, haar klanten en andere stakeholders;
- Zorgen voor samenhang tussen het beloningsbeleid, risico's op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur, en de duurzame beleggingsdoelstellingen door deze risico's op te nemen in de *key performance indicators* (KPI's), die worden gebruikt voor de vaststelling van de variabele beloning van individuele personeelsleden;
- Zorgen voor een marktconforme beloning om talent te behouden en aan te trekken.

Verantwoordelijkheid voor en toepassing van het beleid

Het beloningsbeleid van RIAM wordt vastgesteld en toegepast door en namens RIAM met goedkeuring, waar van toepassing, van de Raad van Commissarissen van RIAM op advies van de Nomination & Remuneration Committee (een commissie van de Raad van Commissarissen van RIAM) en, waar van toepassing, de aandeelhouders (Robeco Holding B.V. en ORIX Corporation Europe N.V.).

Waar het nodig wordt geacht kan de Raad van Commissarissen van RIAM bij de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden advies inwinnen van de Monitoring Committee¹ of individuele monitoringfuncties.

¹ De Monitoring Committee bestaat uit de hoofden van Compliance, Legal, Operational Risk en Human Resources.

Vaste beloning

Vast maandelijks salaris

Het vaste maandelijks salaris van iedere werknemer wordt bepaald op basis van de functie en/of verantwoordelijkheden en de ervaring volgens de salarisschaal van RIAM. Ook wordt er gekeken naar de benchmarks van de vermogensbeheersector in de relevante regio. Het vaste salaris is hoog genoeg om de geleverde professionele diensten te vergoeden, in overeenstemming met het opleidingsniveau, de mate van senioriteit, het niveau van de vereiste deskundigheid en vaardigheden, de werkervaring, de relevante bedrijfssector en de regio.

Tijdelijke vergoedingen

Een tijdelijke vergoeding kan in beginsel worden toegekend voor een periode van twee jaar en kan worden verlengd, met een jaarlijkse evaluatie. Het doel van een dergelijke toelage is het waarborgen van het concurrentievermogen op de markt, bijvoorbeeld op een schaarse arbeidsmarkt (marktgedreven schaarstetoelage), om bedrijfsactiviteiten op te zetten in nieuwe landen of markten (toeslag voor nieuwe zakelijke markt) of om belangrijk personeel voor een strategisch beleggingsproduct te bemachtigen. Dergelijke vergoedingen zijn uitsluitend gebaseerd op functie en/of verantwoordelijkheden en zijn niet gerelateerd aan de prestaties van de individuele werknemer of van RIAM als geheel.

Variabele beloning

Voor alle medewerkers van RIAM als geheel wordt een budget voor variabele beloning vastgesteld. Dit budget wordt uitgedrukt als een percentage van de pre-bonus EBIT van RIAM, die ieder jaar opnieuw wordt bepaald. Hiervoor is goedkeuring van de Raad van Commissarissen van RIAM nodig na advies van de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM. De pool voor variabele beloningen wordt vastgesteld op basis van de financiële resultaten en omvat een risicobeoordeling van de totale werkelijke variabele beloningspool. Bij deze beoordeling wordt rekening gehouden met zowel financiële als niet-financiële risico's, in overeenstemming met het risicoprofiel van RIAM, de betrokken bedrijven en de onderliggende portefeuilles van de klanten.

Voor zover de variabele beloningspool dit toelaat, wordt de variabele beloning van iedere medewerker naar redelijk inzicht van Robeco vastgesteld, rekening houdend met het gedrag van de medewerker en de individuele en teamprestaties en/of de prestaties van de afdeling, op basis van vooraf vastgestelde financiële en niet-financiële prestatiefactoren (KPI's). Een slechte performance, onethisch gedrag of niet-naleving leidt tot vaststelling van een lagere individuele beloning en kan er zelfs toe leiden dat er helemaal geen variabele beloning wordt uitgekeerd. Verder is de variabele beloning van alle RIAM-medewerkers goed uitgebalanceerd met de vaste beloning.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

De KPI's voor beleggingsprofessionals zijn hoofdzakelijk gebaseerd op het risicogecorrigeerde rendement over één, drie en vijf jaar. Voor sales professionals hebben de KPI's meestal betrekking op de *net revenue run rate* en het beheer van klantenrelaties. De KPI's mogen geen stimulans zijn voor het nemen van buitensporige risico's. Verder worden ook duurzaamheids-KPI's opgesteld om ervoor te zorgen dat beslissingen worden genomen in overeenstemming met de overwegingen over duurzaamheidsrisico's in verband met beleggingsstrategieën, en ook om de implementatie van relevante ESG-risicofactoren in lijn met ons beleid voor duurzaamheidsrisico mogelijk te maken. De KPI's voor ondersteunend personeel zijn voornamelijk niet-financieel en functiespecifiek. De KPI's voor controlefuncties zijn overwegend (70% of meer) functie- en/of verantwoordelijkheidspecifiek en niet-financieel van aard. Ze mogen niet gebaseerd zijn op de financiële resultaten van het onderdeel van het bedrijf waarop zij toezien in hun toezichthoudende rol.

Ten minste 50% van alle KPI's van medewerkers is niet-financieel.

Betaling en uitstel van variabele beloning en omzetting in instrumenten

Tenzij anders vermeld in deze paragraaf wordt de variabele beloning tot een bedrag van EUR 50.000 direct na toekenning uitbetaald in cash. Bedraagt de variabele beloning van een werknemer meer dan EUR 50.000, dan wordt 60% direct uitbetaald in cash en wordt de resterende 40% uitgesteld en omgezet in instrumenten, zoals weergegeven in onderstaande tabel. Deze instrumenten zijn 'Robeco Cash Appreciation Rights' (R-CARs), waarvan de waarde een afspiegeling is van de financiële resultaten over een voortschrijdende periode van acht kwartalen van alle directe of indirecte dochterondernemingen van RIAM en Robeco Holding B.V.

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4
Betaling in cash	60%			
Betaling in R-CAR's		13,34%	13,33%	13,33%

Ontslagvergoeding

Er wordt geen ontslagvergoeding betaald in geval van vrijwillig ontslag door de werknemer of in geval van ontslag van de werknemer wegens ernstig verwijtbaar gedrag. Een ontslagvergoedingen voor dagelijks beleidsbepalers, zoals bepaald in de Wft, is vastgesteld op maximaal 100% van de vaste beloning en er wordt geen ontslagvergoeding betaald aan dagelijks beleidsbepalers in geval van ontslag wegens een tekortkoming van de instelling, bijvoorbeeld bij een verzoek om staatssteun of als er omvangrijke sancties zijn opgelegd door de toezichthouder.

Aanvullende regels voor Identified Staff en hoofden van controlefuncties

Onderstaande regels zijn van toepassing op hoofden van controlefuncties (Compliance, Risk Management, Internal Audit) en op Identified Staff. Deze regels gelden in aanvulling op de bestaande regels, zoals hierboven uiteengezet, en hebben voorrang in geval van tegenstrijdigheden. Identified Staff is gedefinieerd als medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van Robeco en/of de fondsen die het beheert. Tot Identified Staff behoren:

- leden van het bestuursorgaan, het hogere management, (senior) portefeuillemanagers en de hoofden van de toezichthoudende functies, met uitzondering van de controlefuncties;
- andere risiconemers in de zin van de AIFMD en UCITS V, die qua totale vergoeding in dezelfde beloningsschaal vallen als de hierboven beschreven groep.

Personeel voor monitoring en controle

De volgende regels zijn van toepassing op de vaste en variabele beloning van het personeel voor monitoring en controle:

- De vaste beloning is voldoende om te garanderen dat Robeco gekwalificeerde en ervaren werknemers kan aantrekken.
- De doelstellingen van het personeel voor monitoring en controle zijn hoofdzakelijk functiespecifiek en niet-financieel.
- De financiële doelstellingen zijn niet gebaseerd op de financiële resultaten van het onderdeel van het bedrijf dat door de medewerker in de monitoring functie wordt gecontroleerd.
- De beoordeling en de bijbehorende toekenning van de beloning worden vastgesteld onafhankelijk van de activiteiten waarop ze toezicht houden.
- Bovenstaande regels gelden naast de regels voor Identified Staff indien een werknemer wordt geacht deel uit te maken van zowel personeel voor monitoring en controle als Identified Staff.
- De beloning van het hoofd van Compliance en het hoofd van Risk Management¹ valt onder het directe toezicht van de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM.

¹ Er zijn drie hoofden van Risk Management: hoofd van Operational Risk, hoofd van Financial Risk, hoofd van Investment Restrictions.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Identified Staff

De volgende regels zijn van toepassing op de vaste en variabele beloning van Identified Staff:

- De vaste beloning is voldoende om te garanderen dat Robeco gekwalificeerde en ervaren werknemers kan aantrekken.
- De variabele beloning wordt deels uitbetaald in cash en deels uitgesteld en omgezet in instrumenten, op basis van onderstaande uitbetalings-/aflossingstabel. De drempel van EUR 50.000 is niet van toepassing. In het zeldzame geval dat het bedrag van de variabele beloning meer bedraagt dan het dubbele van de vaste beloning, zijn de percentages tussen haakjes in de onderstaande tabel van toepassing
- De individuele variabele beloning wordt goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van RIAM.

	<i>Jaar 1</i>	<i>Jaar 2</i>	<i>Jaar 3</i>	<i>Jaar 4</i>	<i>Jaar 5</i>
Betaling in cash	30% (20%)	6,67% (10%)	6,66% (10%)	6,66% (10%)	
Betaling in R-CAR's		30% (20%)	6,67% (10%)	6,66% (10%)	6,66% (10%)

Maatregelen voor risicobeheer

Robeco heeft de volgende risico's geïdentificeerd waarmee rekening moet worden gehouden bij de toepassing van het beloningsbeleid:

- wangedrag of een ernstige beoordelingsfout van werknemers (zoals het nemen van niet-toegestane risico's, het overtreden van compliancerichtlijnen of het vertonen van gedrag dat ingaat tegen de kernwaarden) om bedrijfsdoelstellingen of andere doelstellingen te halen
- een aanzienlijke daling in het financiële resultaat van Robeco openbaart zich
- het risicobeheersysteem wordt ernstig geschonden
- bewijs dat werknemers frauduleuze handelingen hebben verricht
- gedrag dat resulteert in aanzienlijke verliezen.

De volgende maatregelen voor risicobeheersing zijn van toepassing, die allemaal worden gemonitord door de Raad van Commissarissen van RIAM.

Clawback – voor alle werknemers

Robeco is bevoegd een uitgekeerde variabele beloning geheel of gedeeltelijk terug te vorderen (i) als deze betaling werd gedaan op basis van onjuiste informatie; (ii) in het geval van frauduleus handelen door de werknemer; (iii) in het geval van ernstig ongewenst gedrag van de werknemer of ernstige nalatigheid in het uitvoeren van zijn of haar taken; of (iv) in het geval van gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliezen voor de organisatie.

Ex post malus – voor Identified Staff

Alvorens een deel van de uitgestelde beloning uit te betalen, kan Robeco besluiten, als een vorm van risicocorrectie achteraf, een malus toe te passen op de volgende gronden:

- wangedrag of een ernstige beoordelingsfout van de werknemer, zoals het ernstig schenden van de interne gedragscode, het nemen van niet-toegestane risico's, het overtreden van compliancerichtlijnen of het vertonen van gedrag dat ingaat tegen de kernwaarden
- een aanzienlijke daling in het financiële resultaat van Robeco, die een wijziging betekent op de omstandigheden zoals beoordeeld op het moment van toekenning van de betreffende variabele beloning
- een ernstige schending van het risicobeheer, die een wijziging betekent op de omstandigheden zoals beoordeeld op het moment van toekenning van de betreffende variabele beloning
- frauduleus handelen door de betreffende medewerker waardoor de toekenning van de variabele beloning was gebaseerd op onjuiste of misleidende informatie

Ex-ante test op individueel niveau – voor Identified Staff

Voor de individuele variabele beloning van Identified Staff is goedkeuring van de Directie nodig, rekening houdend met het advies van de Monitoring Committee. Voor de variabele beloning van Identified Staff die lid zijn van de Executive Committee of hoofd van een controlefunctie zijn, is ook goedkeuring van de Raad van Commissarissen van RIAM nodig na advies van de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM.

Goedkeuring van aandeelhouders

In overeenstemming met onze governance geeft de Raad van Commissarissen van RIAM, geadviseerd door de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM, alsmede de aandeelhouders (Robeco Holding B.V. en ORIX Corporation Europe N.V.) goedkeuring voor de beloning van de leden van de Directie en grootverdieners.

Jaarlijkse controle

Internal Audit controleert jaarlijks het Beloningsbeleid van Robeco en gaat na of eventuele wijzigingen in het beleid zijn doorgevoerd en of de beloning in overeenstemming is met het beleid.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Beloning in 2021

Van de totale beloningen¹ door RIAM toegekend in 2021 aan de groepen Directie, Identified Staff en Overige medewerkers zijn de volgende bedragen toe te wijzen aan het fonds:

Beloningen in EUR x 1

Staff-categorie	Vast loon over 2021	Variabel loon over 2021
Directie (3 leden)	40.927	88.317
Identified Staff (101) (ex directie)	394.194	450.200
Overige medewerkers (653 medewerkers)	1.214.893	499.743

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 2.688.274. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

$$\text{totale beloning (vast en variabel) x} \quad \frac{\text{totaal fondsvermogen}}{\text{totaal beheerd vermogen (RIAM)}}$$

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en heeft zodoende geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van EUR 1 miljoen.

¹ De beloningen zijn gerelateerd aan werkzaamheden die verricht worden voor een of meerdere entiteiten van Robeco.

Beloning beheerder

De beheerder (RIAM) heeft aan acht medewerkers een totale beloning uitgekeerd van meer dan EUR 1 miljoen.

Duurzaam beleggen

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de Principles for Responsible Investing (PRI). In 2020 kreeg Robeco de hoogste score (A+) voor alle van toepassing zijnde modules die werden beoordeeld in het kader van de Principles for Responsible Investment (PRI). Als gevolg van een wijziging in de methodologie heeft de PRI geen beoordelingsscores toegekend voor 2021. De volgende score van Robeco wordt in 2022 toegekend. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van duurzaam beleggen berust bij de CIO Fixed Income and Sustainability, die ook zitting heeft in de Executive Committee van Robeco.

Focus op stewardship

Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor duurzaam beleggen. Een kernpunt van Robeco's missie is het vervullen van de fiduciaire plicht richting klanten en begunstigden. Robeco beheert beleggingen voor verschillende klanten met verschillende beleggingsbehoeften. Wij streven er met onze activiteiten altijd naar de belangen van onze klanten zo goed mogelijk te dienen.

Op onze website publiceren we ons eigen stewardshipbeleid. In dit beleid staat hoe we omgaan met mogelijke belangenverstrengeling, hoe we de ondernemingen waarin we beleggen monitoren, hoe we activiteiten uitvoeren op het gebied van engagement en stemmen, en hoe we rapporteren over onze stewardshipactiviteiten. Als teken van onze sterke betrokkenheid bij stewardship hebben we over de hele wereld veel verschillende stewardshipcodes ondertekend.

Aandeelhoudersvergaderingen in 2021 – een stemseizoen als nooit tevoren

Klimaatverandering is tegenwoordig een belangrijke pijler in de stewardship van beleggers, maar dit probleem aanpakken via stemmen tijdens aandeelhoudersvergaderingen is nog relatief nieuw. Het stemseizoen van 2021 heeft echter aangetoond dat stemadviseurs, activistische groepen en institutionele beleggers het bestuur van ondernemingen allemaal verantwoordelijk houden voor hun toezicht op het klimaatbeleid.

Historisch gezien uiten aandeelhouders hun zorgen over de klimaatverandering aan het bestuur door aandeelhoudersvoorstellen in te dienen. Zo is in de Verenigde Staten (VS) het aantal klimaatgerelateerde aandeelhoudersvoorstellen door de jaren heen gestaag gestegen, van 34 in 2012 naar meer dan 140 in 2020. Van de ingediende voorstellen worden er veel ingetrokken als het verzoek wordt aangenomen door de onderneming, maar er zijn ook voorstellen die worden aangevochten door de onderneming en niet op de agenda voor de aandeelhoudersvergadering terechtkomen. Hoewel dit mechanisme eigenlijk is bedoeld voor slecht opgestelde of irrelevante voorstellen, gebruiken ondernemingen die achterblijven met hun klimaatactie het vaak om de zorgen van aandeelhouders uit de weg te gaan. Aandeelhouders kunnen hun zorgen over de klimaatstrategie dan extra kracht bijzetten door tegen de nominatie van bestuursleden te stemmen, zoals de voorzitter of leden van de audit- of duurzaamheidscommissie.

Bestuursleden verantwoordelijk houden voor de (ontoereikende) klimaatstrategie van een onderneming zou de norm kunnen worden. Onlangs heeft Majority Action, een groep activistische aandeelhouders met een focus op ESG, de 'Proxy Voting for a 1.5°C World'-campagne gelanceerd en een lijst opgesteld met systeemrelevante ondernemingen in de drie belangrijkste industrieën die hun uitstootdoelen niet hebben afgestemd op het beperken van de opwarming tot onder de 1,5 °C. Met deze campagne roept Majority Action institutionele beleggers op hun stemrecht te gebruiken om tegen bestuursleden van ondernemingen te stemmen die hun toezichttaken voor het tegengaan van de verergerende klimaatcrisis verzaken.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Aandeelhoudersvergaderingen in 2021 – een stemseizoen als nooit tevoren (vervolg)

Een van de uitdagingen van een dergelijk stembeleid is dat steeds bekeken moet worden welke ondernemingen niet zijn afgestemd op een 1,5 °C-scenario of op het Akkoord van Parijs. Ondernemingen en internationale organisaties gebruiken vaak verschillende methodes om hun klimaatscenario's voor 2050 te berekenen, wat terug te zien is in de uiteenlopende doelen voor de korte termijn. Er zijn echter diverse bronnen, zoals de Climate Action 100+ Net-Zero Benchmark en het Transition Pathway Initiative, die beleggers kunnen gebruiken om de klimaatdoelen van ondernemingen te achterhalen. Deze tools zijn ook opgenomen in het stembeleid van Robeco om te bepalen bij welke ondernemingen een stem tegen de bestuursvoorzitter gerechtvaardigd is vanwege zorgen over de klimaatstrategie. Dankzij deze benchmarks kunnen beleggers ook de jaarlijkse voortgang van ondernemingen in de gaten houden en bepalen of ze hun stem- en engagementactiviteiten moeten opvoeren.

Deze nieuwe richtlijnen voor stemmen bij volmacht onderstrepen dat het bestuur op gepaste wijze verantwoordelijk wordt gehouden als een onderneming het nalaat effectieve plannen voor de klimaattransitie op te stellen. Wat als gepast wordt gezien kan per institutionele belegger verschillen, maar de noodzaak om bestuurders ter verantwoording te roepen is glashelder.

ESG-integratie door Robeco

Duurzaamheid kan op de lange termijn zorgen voor veranderingen in markten, landen en ondernemingen. En aangezien veranderingen van invloed zijn op de toekomstige performance, kunnen ESG-factoren in onze ogen waarde toevoegen aan ons beleggingsproces. We kijken dan ook op dezelfde manier naar deze factoren als naar de financiële positie van een onderneming of het marktmomentum. We beschikken over onderzoeksmethoden van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waaronder dat van ons eigen researchteam voor duurzaam beleggen. Dit gespecialiseerde Sustainability Investing Research-team werkt zeer nauw samen met de beleggingsteams en voorziet ze van diepgaande duurzaamheidsinformatie.

De beleggingsanalyse is gericht op de meest materiële ESG-factoren en het verband met de financiële prestaties van een onderneming. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsanalyses en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen.

Naast de integratie van ESG-factoren, actief aandeelhouderschap en uitsluitingen in al onze beleggingsprocessen hebben we in 2021 verder gewerkt aan de ontwikkeling van nieuwe duurzame beleggingsfondsen met specifieke duurzame doelstellingen en criteria. Zo hebben we een Paris-aligned conservatief aandelenfonds gelanceerd dat ook ondernemingen vermijdt met een ernstig negatieve impact op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

Robeco heeft in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. Om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan de doelstellingen, hebben we gewerkt aan het analyseren van de bijdrage die bedrijven leveren aan de SDG's¹ en aan het ontwikkelen van beleggingsoplossingen gericht op de SDG's. Op dit moment zijn er meerdere oplossingen beschikbaar, zowel voor aandelen als voor vastrentende waarden, en het vermogen dat wordt beheerd in lijn met deze SDG-methodologie loopt snel op.

¹ De Duurzame Ontwikkelingsdoelen, zoals opgesteld door de Verenigde Naties.

Robeco draagt verder bij aan de SDG's door ESG-factoren te integreren in het besluitvormingsproces voor beleggingen en stimuleert ondernemingen via een constructieve dialoog actie te ondernemen voor deze doelstellingen. Tijdens de engagement en de stemactiviteiten wordt voortdurend rekening gehouden met de SDG's.

Bestrijden van klimaatverandering

Robeco's beleid op het gebied van klimaatverandering is onder meer gericht op het integreren van klimaatvraagstukken in beleggingen wanneer dit financieel materieel is en op het aangaan van de dialoog met ondernemingen. Voorts worden de klimaatrisico's voor onze fondsen beoordeeld en bewaakt door de afdeling financieel risicobeheer. Robeco breidde in 2020 het klimaatbeleid uit door de bekendmaking van de ambitie om de netto-uitstoot van broeikasgassen voor al het beheerde vermogen terug te brengen naar nul in 2050.

In de tweede helft van 2021 maakte Robeco zijn tussentijdse doelstellingen en strategie bekend om in 2050 een netto-uitstoot van nul te bereiken. Robeco streeft ernaar zijn beleggingen met 30% te decarboniseren in 2025 en met 50% in 2030. Met zijn traject van ongeveer 7% decarbonisatie per jaar beweegt Robeco de komende jaren waarschijnlijk sneller dan de wereldeconomie. Robeco wil zelf ook voldoen aan de normen die het opstelt voor andere bedrijven en past daarom de doelstelling om in 2050 netto-nul te bereiken ook toe op zijn eigen activiteiten. Het streeft ernaar de operationele uitstoot met 35% te verlagen in 2025 en met 50% in 2030. Dit omvat alle emissies in verband met zakenreizen, elektriciteit, verwarming en andere bedrijfsactiviteiten.

Robeco versnelt de transitie door te beleggen in bedrijven waarvan het verwacht dat ze floreren in de transitie en door een dialoog aan te gaan met bedrijven die niet snel genoeg bewegen. Dit betekent dat Robeco zijn activiteiten op het gebied van actief aandeelhouderschap gaat opvoeren door te stemmen en een overeenkomst aan te gaan met de 200 grootste uitstoters in het beleggingsuniversum en door in dialoog te gaan over klimaatverandering met 55 bedrijven die verantwoordelijk zijn voor 20% van de uitstoot in de portefeuilles. Daarnaast voert Robeco de dialoog met issuers van staatsobligaties op en roept het samen met andere beleggers op tot klimaatactie door landen, aangezien overheden een cruciale rol spelen in de transitie naar netto-nul.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Uitsluiting

Robeco hanteert een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunitie en antipersoneelsmijnen, voor tabaksbedrijven en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen ernstig en structureel schenden. We hanteren strikte criteria voor deze laatste categorie en kunnen een bedrijf uitsluiten als de dialoog niets oplevert. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website. In 2021 heeft Robeco de uitsluiting van tabak uitgebreid naar retailers die meer dan 10% van hun inkomsten uit de verkoop van tabak halen.

Actief aandeelhouderschap

Constructieve en effectieve activiteiten voor actief aandeelhouderschap stimuleren ondernemingen hun beheer van risico's en kansen op het gebied van ESG te verbeteren. Dat levert dan weer een betere concurrentiepositie en winstgevendheid op en heeft bovendien een positieve impact op de samenleving. Actief aandeelhouderschap bestaat uit stemmen en engagement. Robeco oefent wereldwijd het stemrecht uit voor de aandelen in zijn beleggingsfondsen.

In 2021 hebben we namens Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. gestemd op 44 aandeelhoudersvergaderingen. Bij 28 (64%) van de 44 vergaderingen brachten we ten minste één stem uit tegen het advies van het management. Daarnaast gaat Robeco over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin wordt belegd.

Robeco heeft Active Ownership-specialisten in Rotterdam, Londen en Hongkong. In 2021 heeft Robeco met 246 ondernemingen gesproken over verschillende onderwerpen, uiteenlopend van ondernemingsbestuur tot voedselveiligheid en klimaatverandering. Voor Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. hebben we een dialoog gevoerd met 40 ondernemingen, waarvan 40 Value Engagements en geen Enhanced Engagement. Meer informatie over onze processen en thema's is te vinden in het Stewardshipbeleid.

Value Engagement is een proactieve benadering gericht op financieel materiële ESG-kansen en -risico's voor de lange termijn, die de waardering van ondernemingen en hun vermogen om waarde te creëren kunnen beïnvloeden. Het voornaamste doel is waarde te creëren voor beleggers door duurzaam gedrag en ondernemingsbestuur te verbeteren.

Enhanced Engagement is gericht op ondernemingen die ernstig en systematisch in strijd handelen met minimale gedragsnormen op het gebied van onder meer mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie. Het belangrijkste doel van Enhanced Engagement is het aanpakken van tekortkomingen ten opzichte van internationaal aanvaarde gedragscodes op het gebied van corporate governance, maatschappij, milieu en transparantie.

De primaire focus van deze engagement is het aanpakken van strategische ESG-kwesties die van invloed kunnen zijn op waardecreatie op de lange termijn. In 2021 is een engagement gestart over vijf nieuwe duurzame thema's: De klimaattransitie van financiële instellingen, versnelling richting Parijs, arbeidsrechten na Covid-19, uitgebreide due diligence op het gebied van mensenrechten, en de sociale impact van gaming. Ook zijn we gestart met een speciaal engagementprogramma gericht op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) als onderdeel van de lancering van een actief beheerd fonds dat wereldwijd belegt in ondernemingen, met als doel de bijdrage van de ondernemingen in de portefeuille aan de SDG's te verbeteren door actieve engagement.

Klimaattransitie van financiële instellingen

Veel financiële instellingen hebben een grote exposure naar fossiele brandstoffen en hebben daarom te maken met fysieke, transitie- en aansprakelijkheidsrisico's door de effecten van de opwarming van de aarde. Toezichthouders kijken steeds meer naar de financiering van klimaatverandering en hoe de sector de klimaattransitie kan ondersteunen. Banken moeten hun beleid voor kredietverstrekking afstemmen op de doelen voor CO₂-reductie die regeringen stellen om te voldoen aan het Akkoord van Parijs.

Versnelling richting Parijs

In het kader van de toezegging om netto-nul te bereiken, ontwikkelen we een engagementsprogramma dat is gericht op alle ondernemingen in de beleggingsportefeuilles die achterblijven in de transitie. Ondernemingen die deze transitiedoelen niet halen, lopen het risico na drie jaar te worden uitgesloten.

Arbeidsrechten na Covid-19

Arbeidsrechten zijn onder de aandacht gekomen toen de Covid-19-pandemie de toch al problematische omstandigheden verslechterde in industrieën die kwetsbaar zijn voor de shutdowns. Onze engagement spitst zich toe op risico's in verband met arbeidspraktijken in de retail, maaltijdbezorging en de horeca.

Uitgebreide due diligence op het gebied van mensenrechten

Verwant met het vorige thema is de bredere kwestie van mensenrechten, met name wanneer in de waardeketen sprake is van misbruik, vaak in conflictgebieden waar de bescherming beperkt is. Dit engagementthema spitst zich toe op de due diligence die technologie-, kleding- en autobedrijven in ontwikkelde markten moeten uitvoeren wanneer inkoop plaatsvindt in gebieden met een hoog risico.

Sociale impact van gaming

Diverse structurele sociale effecten in de gamingindustrie zijn van invloed op zowel gamers als ontwikkelaars van games. Deze problemen lopen uiteen van zinloos geweld en de stereotypering van minderheden tot een toename van het online misbruik van jonge gamers. Daarnaast heeft de industrie ook te kampen met arbeidsproblemen als gevolg van de overmatige inzet van overwerk door gameontwikkelaars. Zo moeten werknemers soms veel uren komen en ook nog op ongebruikelijke tijden.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

Robeco SDG Engagement-programma

Dit programma is gericht op ondernemingen waarvan de producten en diensten groot potentieel hebben om positief bij te dragen aan de SDG's van de Verenigde Naties. Op basis van Robeco's zelfontwikkelde SDG-raamwerk worden alle ondernemingen in het programma beoordeeld op hun bijdrage aan de SDG's en worden een gerichte SDG-strategie en tijdgebonden mijlpalen opgesteld om de dialoog te sturen. Over een periode van drie tot vijf jaar stimuleren we de ondernemingen om de wereldwijde duurzame ontwikkeling te ondersteunen.

Nieuwe regelgeving: het EU-plan voor de financiering van duurzame ontwikkeling

Met het Sustainable Finance Action Plan van de EU krijgt de vermogensbeheersector te maken met een van de meest invloedrijke regelgevingen sinds MiFID II. Een belangrijke pijler van het plan is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), die voor het eerst beleggingsfondsen classificeert op basis van hun duurzaamheidsprestaties. 10 maart 2021 was een belangrijke datum. Op deze datum werden alle Robeco-fondsen geclassificeerd als Artikel 6 (geen ESG-eigenschappen), Artikel 8 (strategieën die milieu en maatschappij stimuleren) of Artikel 9 (strategieën met duurzaam beleggen als doel). Fondsdokumentatie, zoals het prospectus en de factsheets, is aangepast om meer specifieke informatie te verschaffen over de manier waarop ESG wordt geïntegreerd, zoals de nieuwe regelgeving voorschrijft. Tot slot zijn een beleid inzake duurzaamheidsrisico, een beleid voor ondernemingsbestuur en een beleid inzake belangrijke negatieve impact gepubliceerd op de website, samen met een reeks andere documenten.

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. is geclassificeerd als Artikel 8 door de SFDR. Meer informatie is beschikbaar in de precontractuele SFDR-mededelingen van het fonds op onze website.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. integreert ESG-factoren in iedere stap van het beleggingsproces. Materiële ESG-factoren geven inhoud aan duurzaamheid. ESG staat voor Environmental (milieu), Social (gerelateerd aan de onderneming als werkgever) en Governance (gerelateerd aan de bestuursstructuur). Wij zijn van mening dat de focus op materiële duurzaamheidsfactoren het risico-rendementsprofiel van een portefeuille verbetert, wat leidt tot betere besluitvorming in het kader van beleggingen. Ondernemingen met een gezonde bedrijfscultuur die rekening houden met milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur zijn op de lange termijn de winnaars. Het negeren van ESG-factoren leidt in toenemende mate tot reputatie- en financieel risico. In de loop van de verslagperiode is het algemene duurzaamheidsprofiel van het fonds verder verbeterd door de nadruk te leggen op materiële informatie met betrekking tot factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. Daarnaast is het milieuprofiel van het fonds verder verbeterd door de totale exposure naar watergebruik, afvalproductie en uitstoot van broeikasgassen van het fonds te verminderen ten opzichte van de benchmark. Het milieuprofiel van het fonds is bijna 50% beter dan dat van de benchmark, wat betekent dat de uitstoot van broeikasgassen, het watergebruik en de afvalproductie aanzienlijk lager liggen dan voor de benchmark. We sturen de portefeuille actief in de richting van een kleine milieuoetadruk.

Realisatie van de duurzame beleggingsdoelen

Het fonds heeft de volgende duurzame beleggingsdoelen geformuleerd.

Actief aandeelhouderschap	Alle aandelenbelangen in het fonds hebben stemrecht en Robeco heeft dat recht uitgeoefend door te stemmen volgens de Robeco's Proxy Voting Policy, tenzij er belemmeringen optreden (bijv. aandelenblokkering). Robeco heeft zijn aandeelhoudersrechten actief gebruikt om namens onze klanten op constructieve wijze met bedrijven in gesprek te gaan. Robeco werkt samen met bedrijven over de hele wereld, zowel in onze aandelen- als bedrijfsobligatieportefeuilles. De resultaten van onze engagement-inspanningen worden gecommuniceerd aan analisten, portefeuillemanagers en klanten, zodat ze deze informatie kunnen opnemen in hun beleggingsbeslissingen als onderdeel van Robeco's geïntegreerde kader voor duurzaam beleggen. Engagement bestaat uit een constructieve dialoog tussen institutionele beleggers en ondernemingen waarin wordt belegd om te bespreken hoe zij ESG-risico's beheren en zakelijke kansen grijpen die verband houden met duurzaamheidsuitdagingen. Meer informatie over zowel het Proxy Voting-beleid van Robeco als het Robeco Engagement-beleid is te vinden op: https://www.robeco.com/docm/docu-robeco-stewardship-policy.pdf .
ESG Integratie	Financieel materiële ESG-factoren worden geïntegreerd in het beleggingsproces. Dit betekent dat ESG-kwesties van invloed kunnen zijn op richtprijzen, de fundamentele beoordeling van een bedrijf of land en/of de methodologie voor de samenstelling van de portefeuille. Een belangrijk kenmerk van de duurzaamheidsbeleggingsaanpak van het fonds is dat bedrijven of landen voor staatsobligaties of geaggregeerde obligatieportefeuilles met een gunstige ESG-score een grotere kans hebben om in de portefeuille terecht te komen, terwijl bedrijven/landen met slechte ESG-scores eerder worden gedesinvesteerd uit de portefeuille.
Uitsluitingen	De portefeuille van het fonds voldoet aan het uitsluitingsbeleid van Robeco (https://www.robeco.com/docm/docu-exclusion-policy.pdf), dat is gebaseerd op uitsluitingscriteria met betrekking tot producten en zakelijke praktijken die volgens Robeco schadelijk zijn voor de samenleving en onverenigbaar met duurzame investeringen strategieën. Dit betekent dat het fonds 0% blootstelling heeft aan uitsluitingen effecten, rekening houdend met een respijtprijsperiode. Informatie met betrekking tot de impact van de uitsluitingen op het universum van het fonds is te vinden op: https://www.robeco.com/docm/docu-exclusion-list.pdf
Negatieve screening	Er werd een negatieve screening toegepast, wat inhoudt dat het fonds niet belegde in thermische kolen, wapens, militaire contracten en bedrijven die de arbeidsvoorwaarden ernstig schenden.
Verkleinen van de voetafdruk	Het fonds had een lagere ecologische voetafdruk dan de benchmark voor broeikasgasemissies

Verslag van de beheerder (vervolg)

Duurzaam beleggen (vervolg)

In de periode tussen 10 maart 2021 en 31 december 2021 voldeed het beleggingsbeleid van het fonds volledig aan alle bovengenoemde duurzame beleggingsdoelen.

Het fonds heeft zich niet verplicht te beleggen in op taxonomie afgestemde beleggingen. Het kan niet worden uitgesloten dat in de beleggingen van het fonds bepaalde economische activiteiten op de taxonomie waren afgestemd.

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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Robeco Institutional Asset Management B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (“Wft”) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

Bevindingen

In 2020 heeft de AFM een last onder dwangsom opgelegd aan Robeco om vóór 31 december 2021 een aantal herstelmaatregelen door te voeren om de processen met betrekking tot de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (“Wwft”) en de Sanctiewet (“Sw”) te verbeteren binnen Robeco Retail, het online execution-only platform van Robeco voor Nederlandse retailklanten. De door de AFM opgelegde maatregelen hadden geen betrekking op de portefeuillebeheeractiviteiten van Robeco en hadden geen impact op de beleggingsperformance van Robeco’s klanten.

We hebben alle vereiste verbeteringen van onze processen volledig afgerond vóór 31 december 2021, met uitzondering van één verbetering, die met goedkeuring van de AFM is afgerond in het eerste kwartaal van 2022. De AFM heeft ons nog niet geïnformeerd dat al onze verbeteringen zijn aanvaard of dat een eventuele boete is verbeurd.

Rapport van interne controle

Met uitzondering van bovengenoemde bevindingen, hebben wij niets geconstateerd waaruit wij kunnen concluderen dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, als bedoeld in artikel 121 van het BGfo, in overeenstemming zijn met de Wft en aanverwante wetgeving en dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd, met uitzondering van de hierboven beschreven bevindingen. Op basis van deze conclusie zorgen wij, als directie van Robeco Institutional Asset management B.V., voor een beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de eisen zoals gesteld in artikel 121 van het BGfo en zullen voortdurend verbeteringen in de naleving van regelgeving aanbrengen om benodigde maatregelen door te voeren.

Rotterdam, 29 april 2022
De Beheerder

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming	Toelichtingen	31-12-2021 EUR x 1.000	31-12-2020 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	3.636.304	3.024.177
Afgeleide instrumenten	2	5.405	2.749
Som der beleggingen		3.641.709	3.026.926
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		9	28.829
Te vorderen dividend	3	878	1.107
Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden	4	1.210	1.779
Overige vorderingen en overlopende activa	5	6.701	7.591
Totaal aan vorderingen		8.798	39.306
Overige activa			
Liquide middelen	6	98.463	8.452
PASSIVA			
Beleggingen			
Afgeleide instrumenten	2	4.392	2.310
Kortlopende schulden			
Te betalen rente		–	11
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1	1
Schulden aan gelieerde partijen	7	2.691	2.227
Overige schulden en overlopende passiva	8	9.770	3.769
Totaal aan kortlopende schulden		12.462	6.008
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		94.799	41.750
Activa minus passiva		3.732.116	3.066.366
Samenstelling van het eigen vermogen			
	9, 10		
Geplaatst kapitaal	9	53.298	55.976
Herwaarderingsreserve	9	5.405	2.749
Overige reserves	9	2.792.205	2.552.166
Onverdeeld resultaat	9	881.208	455.475
Eigen vermogen		3.732.116	3.066.366

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

Jaarrekening (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

	Toelichtingen	2021 EUR x 1.000	2020 EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen	12	43.247	45.004
Ongerealiseerde winsten	1, 2	705.488	383.799
Ongerealiseerde verliezen	1, 2	(406.250)	(269.871)
Gerealiseerde winsten	1, 2	739.988	524.857
Gerealiseerde verliezen	1, 2	(172.054)	(204.062)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen		268	295
Som der bedrijfsopbrengsten		910.687	480.022
Kosten	16, 17		
Beheerkosten	13	24.323	20.459
Service fee	13	5.156	4.068
Overige kosten	15	–	20
Som der bedrijfslasten		29.479	24.547
Nettoresultaat		881.208	455.475

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

Jaarrekening (vervolg)

Kasstroomoverzicht

	Toelichtingen	2021 EUR x 1.000	2020 EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		881.208	455.475
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	(299.238)	(113.928)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	(567.934)	(320.795)
Aankopen van beleggingen	1, 2	(1.862.846)	(1.513.526)
Verkopen van beleggingen	1, 2	2.120.742	1.715.124
Toename (+)/afname (-) van kortlopende vorderingen	3, 4, 5	30.391	(27.014)
Toename (+)/afname (-) van kortlopende schulden	7, 8	453	71
		302.776	195.407
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		118.744	159.342
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(279.681)	(302.608)
Uitgekeerd dividend		(54.521)	(57.827)
Toename (+)/afname (-) van kortlopende vorderingen	5	117	(512)
Toename (+)/afname (-) van kortlopende schulden	8	6.001	889
		(209.340)	(200.716)
Nettokasstroom		93.436	(5.309)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(3.425)	3.932
Toename (+)/afname (-) geldmiddelen		90.011	(1.377)
Liquide middelen begin boekjaar	6	8.452	9.829
Geldmiddelen begin boekjaar		8.452	9.829
Liquide middelen einde boekjaar	6	98.463	8.452
Geldmiddelen einde boekjaar		98.463	8.452

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De oorspronkelijke jaarrekening is opgesteld in het Nederlands. Dit verslag wordt ook in de Engelse taal gepubliceerd. In het geval van verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse tekst prevaleert de Nederlandse tekst.

De gewone aandelen zijn verdeeld over twee series, die beide zijn opengesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Het fonds heeft de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse A: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund

Aandelenklasse B: Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's. Activa en passiva worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans opgenomen.

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uitreden van beleggers. Het werkelijke op- of afslagpercentage wordt gepubliceerd op www.robeco.com/riam. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten wordt gebruikgemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van marktgenoteerde valutakoersen en referentierentes per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs. De transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve in de eerste periode van waardering verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De transactiekosten bij verkoop van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde resultaten in de winst-en-verliesrekening. Wijzigingen in het waarderingsmodel van valutatermijncontracten kunnen leiden tot een andere waardering. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord onder de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Opnemen en niet langer opnemen van posten in de balans

Beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans opgenomen. Voor aandelen en derivaten geldt dat deze in de balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld. Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Presentatie derivaten

Van derivaten wordt de reële waarde in de balans opgenomen. De presentatie van de reële waarde is gebaseerd op de vorderingen en verplichtingen per contract. De vorderingen worden opgenomen onder de activa en de verplichtingen onder de passiva. De onderliggende waarden uit hoofde van de derivaten worden niet in de balans opgenomen. Indien van toepassing zijn de onderliggende waarden van derivaten opgenomen in de toelichting op het valuta- en concentratierisico.

Toelichtingen (vervolg)

Waarderingsgrondslagen (vervolg)

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Verwezen wordt naar de valutatablel op pagina 40.

Vorderingen

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Gezien het kortlopende karakter van de vorderingen is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Gezien het kortlopende karakter van de schulden is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Vreemde valuta

Transacties in een andere valuta dan de euro worden omgerekend naar de euro tegen de op dat moment geldende wisselkoers. De omrekening van in een vreemde valuta luidende activa en passiva naar de euro geschiedt met inachtneming van de per balansdatum geldende koersen. De daarbij optredende valutakoersverschillen, dan wel valutakoersverschillen die voortkomen uit de afwikkeling daarvan, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Beleggingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. De valutakoersverschillen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de waardeveranderingen.

Securities lending

Beleggingen waarvan het juridisch eigendom uit hoofde van een securities-lendingtransactie door het fonds voor een bepaalde termijn wordt overgedragen, blijven gedurende deze periode in de balans van het fonds opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen, in de vorm van beleggingsopbrengsten en waardeveranderingen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat van het fonds komen. De wijze van verantwoorden van in verband met de securities lending verkregen zekerheden (collateral) is afhankelijk van de aard hiervan. Indien onderpand in de vorm van beleggingen wordt ontvangen, wordt dit niet in de balans opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen die samenhangen met het onderpand voor rekening en risico van de tegenpartij zijn. Bij ontvangst van onderpand in de vorm van contanten vindt opname in de balans plaats, omdat in dit geval de economische voor- en nadelen voor rekening en risico van het fonds komen.

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de opbrengst beleggingen, koersstijging of -daling, valutastijging of -daling, resultaten op valuta(termijn)transacties en overige derivaten. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Verantwoording van baten

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

Verantwoording van lasten

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in het verslagjaar gedeclareerde netto contante dividenden verantwoord, de nominale waarde van de gedeclareerde stockdividenden, de rentebaten en -lasten en de opbrengsten. Met lopende rente per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gepresenteerd. Realisatie van resultaten vindt plaats bij verkoop als het verschil van de opbrengstwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De ongerealiseerde resultaten betreffen de waardeveranderingen in de portefeuille tussen het begin van het boekjaar en balansdatum, gecorrigeerd voor de gerealiseerde resultaten in geval van verkoop of afwikkeling van posities.

Toelichtingen (vervolg)

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen bestaan uit posten die al dan niet direct opeisbaar zijn. De schulden aan kredietinstellingen betreffen debetstanden op bankrekeningen.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen geschiedt op dagbasis pro rata. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

Risicobeheer

De aanwezigheid van risico's is inherent aan het karakter van vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang. De beheerder (RIAM) draagt zorg voor een adequate beheersing van risico's via een model met drie linies, te weten het RIAM management in de eerste linie, de afdelingen Compliance en Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Internal Audit.

Binnen RIAM is het management primair verantwoordelijk voor risicomanagement, als onderdeel van de dagelijkse activiteiten. De afdelingen Compliance en Risk Management ontwikkelen en onderhouden beleid, methoden en systemen waardoor het management in staat is om aan zijn verantwoordelijkheid op risicogebied invulling te geven. Daarnaast wordt binnen deze afdelingen gemonitord of portefeuilles binnen de beleggingsrestricties blijven zoals deze zijn opgenomen in de Voorwaarden voor beheer en bewaring en de prospectus en of zij voldoen aan de interne richtlijnen. Het Risk Management Committee besluit over de invulling van het risicomanagementbeleid en monitort of risico's binnen de gestelde limieten blijven. De afdeling Internal Audit voert audits uit waarbij de effectiviteit van de interne beheersing getoetst wordt.

RIAM maakt gebruik van een risicomanagement- en beheersingsraamwerk dat de beheersing van alle risicotypes ondersteunt. Binnen dit raamwerk worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op significantie en materialiteit. Interne procedures en maatregelen zijn erop gericht om de beheersing van zowel financiële als operationele risico's vorm te geven. Per risico zijn beheersingsmaatregelen in het raamwerk opgenomen. De effectieve werking van procedures en maatregelen in dit raamwerk wordt actief gemonitord.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt gebruikgemaakt van systemen die gezien kunnen worden als de marktstandaard voor financiële instellingen. Het gebruik van automatisering verhoogt het IT-risico. Dit risico is onder te verdelen in drie categorieën. Het risico dat ongeautoriseerde personen toegang krijgen, wordt beheerst door preventieve en detectieve maatregelen om zowel de toegang tot het netwerk als systemen en data te beheersen. Processen als wijzigingsbeheer en operational management dragen zorg voor monitoring op een werkend systeemlandschap. Tot slot zijn maatregelen voor de continuïteit van de bedrijfsvoering getroffen om het risico van uitval zoveel mogelijk te beperken en in geval van calamiteit zo snel mogelijk weer operationeel te zijn. Via een proces van monitoring wordt periodiek de effectiviteit van genoemde maatregelen zowel intern als extern getest.

Compliancerisico

Compliancerisico is het risico van sancties, financieel verlies of reputatieschade als gevolg van het niet naleven van de wet- en regelgeving die van toepassing is op de activiteiten van Robeco en de fondsen die Robeco beheert. De activiteiten van Robeco – collectief en individueel portefeuillebeheer – zijn onderworpen aan Europese en lokale regels voor financieel toezicht. Op de naleving van deze regels wordt toegezien door de nationale bevoegde autoriteiten (in Nederland de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB)). Het is in het belang van beleggers in de door Robeco beheerde fondsen dat Robeco zich houdt aan alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

In 2020 heeft de AFM een last onder dwangsom opgelegd aan Robeco om vóór 31 december 2021 een aantal herstelmaatregelen door te voeren om de processen met betrekking tot de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme ("Wwft") en de Sanctiewet ("Sw") te verbeteren binnen Robeco Retail, het online execution-only platform van Robeco voor Nederlandse retailklanten.

De werkzaamheden voor het nemen van herstelmaatregelen zijn van start gegaan in 2020 en voortgezet in 2021. Om volledig aan de eisen te voldoen en tegelijkertijd ons bedrijfsmodel toekomstbestendig te houden, hebben we begin 2021 besloten om tot nader order geen nieuwe particuliere klanten meer te accepteren, zodat we ons kunnen concentreren op onze bestaande klanten. Als onderdeel van de verbeteringen hebben we nu een nieuwe administratieve opzet, met onder meer een semiautomatisch proces om klanten te identificeren, nieuwe instrumenten voor het screenen van klanten om risico's op witwassen en financiering van terrorisme op te sporen, en nieuwe tools voor het due diligenceproces voor klanten.

Toelichtingen (vervolg)

Risicobeheer (vervolg)

Compliancerisico (vervolg)

We hebben al onze klanten gevraagd zich in 2021 opnieuw te identificeren. Dat was een noodzakelijke maatregel, maar we betreuen het ongemak dat dit voor onze klanten heeft veroorzaakt. We hebben alle vereiste verbeteringen van onze processen volledig afgerond vóór 31 december 2021, met uitzondering van één verbetering, die met goedkeuring van de AFM is afgerond in het eerste kwartaal van 2022. In januari 2022 heeft Robeco een rapport ingediend bij de AFM waarin alle maatregelen staan beschreven die Robeco heeft genomen om alle punten vermeld in de last onder dwangsom op te lossen. De AFM heeft ons nog niet geïnformeerd dat al onze verbeteringen zijn aanvaard of dat een eventuele boete is verbeurd.

In dit verband heeft de AFM op 31 maart 2022 een bestuurlijke boete van EUR 2 miljoen opgelegd. Wij accepteren zowel de last als de boete en tekenen geen beroep aan. We betreuen het dat niet al onze processen voldeden aan de vereiste normen en vertrouwen erop dat wij de nodige verbeteringen hebben doorgevoerd om herhaling te voorkomen. We benadrukken dat geen van de inadequate processen betrekking of invloed had op onze vermogensbeleggingsactiviteiten of op de beleggingsresultaten voor onze klanten.

De afgelopen jaren is de regelgeving voortdurend toegenomen, terwijl ook het regelgevingskader evolueert door de overgang van een op beginselen gebaseerd naar een meer op regels en bewijs gebaseerd kader. Robeco volgt deze ontwikkelingen op het gebied van regelgeving op de voet en spant zich voortdurend in om alle wijzigingen in de regelgeving te verwerken, zodat aan de regels en voorschriften wordt voldaan.

In 2021 heeft Robeco zijn controleomgeving voor het beheer van compliance- en integriteitsrisico's verder verbeterd. Er is een Systematic Integrity Risk Assessment uitgevoerd om de integriteitsrisico's verder in kaart te brengen en te beoordelen en om de controlemaatregelen te beoordelen die de integriteitsrisico's beperken. De uitkomsten zijn met het bedrijf besproken en er wordt gesproken over vervolgmaatregelen.

Ook in 2021 hebben veranderingen plaatsgevonden op het gebied van wet- en regelgeving die van invloed kunnen zijn op de fondsen die Robeco beheert.

De nieuwe EU-regelgeving op het gebied van duurzame financiering, die uit meerdere wetten bestaat, waaronder de nieuwe Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), de Taxonomy Regulation en wijzigingen in bestaande regelgeving (waaronder de ICBE-richtlijn en de AIFMD), introduceerde uitgebreide rapportage en informatieverstrekking, met als doel duurzame fondsen beter te kunnen vergelijken en greenwashing te voorkomen. De regelgeving vereist ook de integratie van duurzaamheid(srisico's) in de organisatie, governance, het risicobeheer en de beleggingsprocessen van Robeco.

De vereisten zijn in 2021 gefaseerd van kracht geworden. Vanaf maart 2021 heeft Robeco duurzaamheidsgerelateerde informatie van door Robeco beheerde fondsen openbaar gemaakt, de zogeheten Artikel 6, 8, 9 rapportage. Robeco publiceerde zijn benadering voor de integratie van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen. Op entiteitsniveau heeft Robeco de indicatoren voor belangrijke negatieve impact die relevant zijn voor Robeco's algemene beleggingsstrategie geïdentificeerd en geprioriteerd en de verklaring hierover gepubliceerd op zijn website.

In 2022 richt Robeco zich op de implementatie van de verder uitgewerkte SFDR-vereisten in lijn met de Regulatory Technical Standards. Verder neemt Robeco contact op met zijn vermogensbeheerklanten om aan hun ESG-wensen te voldoen.

De hierboven genoemde ontwikkelingen zijn op een adequate wijze opgevolgd in een uitdagende tijd, waarin de Covid-19-pandemie gevolgen had voor klanten, medewerkers, dienstverleners en de financiële markten. Robeco heeft zijn veerkracht bewezen, want we zijn erin geslaagd de continuïteit van de bedrijfsvoering wereldwijd te waarborgen.

Toelichtingen (vervolg)

Risicobeheer (vervolg)

Ontwikkelingen Financial Risk Management

Robeco werkt voortdurend aan het verbeteren van zijn procedures, infrastructuur en processen voor risicobeheer.

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van de EU is op 10 maart 2021 in werking getreden. Als een van de aandachtspunten heeft Financial Risk Management de basis gelegd voor een raamwerk voor risicobeheer om materiële duurzaamheidsrisico's te beoordelen en limieten en controles in te bouwen om de duurzaamheidsrisico's te meten, te berekenen en te beheren in overeenstemming met het duurzaamheidsprofiel van onze fondsen. Dit raamwerk omvat zowel interne als externe maatstaven voor duurzaamheid en klimaatscenario's en we blijven het ontwikkelen en onze aandacht erop richten in 2022 en daarna. Alle elementen vallen onder een speciaal beleid voor duurzaamheidsrisico's dat zowel mandaten als fondsen bestrijkt en geïntegreerd is in onze reguliere risico-workflow, onze rapportage en ons kader voor limieten en controles. Voor al onze fondsen zijn de elementen in lijn met het duurzaamheidsprofiel opgenomen in het prospectus. Meer informatie over ons raamwerk en onze benadering is te vinden op: www.robeco.com/docm/docu-robeco-sustainability-risk-policy.pdf.

Op het niveau van bedrijfsrisico zijn klimaatscenario's geïntegreerd in ons Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP) en is het toezicht op onze doelstellingen voor CO₂-reductie geïntegreerd in ons raamwerk voor bedrijfsrisico's.

Ons raamwerk voor liquiditeitsrisico is verder verbeterd om het af te stemmen op de handelspraktijken. Dit omvatte een versoepeling van de strikt proportionele scenario's die voorheen werden toegepast om kleine afwijkingen van de oorspronkelijke portefeuille toe te staan bij de beoordeling van de liquiditeit van het fonds. Robeco is ook uitgenodigd om deel te nemen aan verschillende onderzoeken en gegevensverzamelingen van toezichthouders om de toezichthouders gedetailleerde informatie te verschaffen over het liquiditeitsrisicoprofiel van verschillende fondsen.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De intrinsieke waarde van het fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, valutarisico en concentratierisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve risicomatstaven zoals tracking error, volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook de onderliggende risicotypes (prijsrisico, valutarisico en concentratierisico) begrensd.

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast moeten beleggers zich bewust zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in politieke, economische of marktomstandigheden, en als gevolg van veranderingen in individuele bedrijfsomstandigheden. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf Rendement en risico op pagina 10.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Valutarisico

De gehele of een deel van de effectenportefeuille van het fonds kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Daarnaast kunnen valutarisico's worden begrensd door middel van relatieve of absolute valutaconcentratielimieten.

In onderstaande tabel zijn de bruto- en de nettoblootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 9.

Valuta-exposure	31-12-2021				
	31-12-2021 Brutopositie EUR x 1.000	Exposure naar valutatermijn- contracten EUR x 1.000	31-12-2021 Nettopositie EUR x 1.000	31-12-2021 % van nettovermogen	31-12-2020 % van nettovermogen
AUD	39.150	36.392	75.542	2,02	2,18
CAD	–	113.315	113.315	3,04	3,09
CHF	474	99.890	100.364	2,69	2,92
DKK	140	24.386	24.526	0,66	1,01
EUR	406.976	(43.479)	363.497	9,74	9,80
GBP	164.586	(15.264)	149.322	4,00	4,40
HKD	3	25.182	25.185	0,67	0,91
JPY	83.759	144.237	227.996	6,11	7,82
KRW	–	–	–	–	3,42
NOK	–	6.339	6.339	0,17	0,20
SEK	77.321	(27.166)	50.155	1,34	1,11
SGD	9	8.554	8.563	0,23	0,26
TWD	275	–	275	0,01	2,93
USD	2.958.410	(371.373)	2.587.037	69,32	59,95
Totaal	3.731.103	1.013	3.732.116	100,00	100,00

Alle uitstaande valutatermijncontracten hebben een resterende looptijd van minder dan 1 jaar.

Concentratierisico

Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Per balansdatum bestaan er geen posities in aandelenindexfutures.

In onderstaande tabel is de blootstelling naar aandelenmarkten middels aandelen per land weergegeven in bedragen en als percentage van het totaalvermogen van het fonds.

Concentratierisico naar landen

		31-12-2021	31-12-2021	31-12-2020
		Totale		
	Aandelen	exposure	% van	% van
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	nettovermogen	nettovermogen
Australië	39.139	39.139	1,05	–
Bermuda	–	–	–	1,51
Kaaimaneilanden	–	–	–	1,85
Denemarken	–	–	–	2,85
Finland	50.923	50.923	1,36	3,63
Frankrijk	–	–	–	2,03
Duitsland	61.033	61.033	1,64	2,01
Ierland	249.353	249.353	6,68	5,34
Japan	83.752	83.752	2,24	2,15
Nederland	204.268	204.268	5,47	2,37
Zuid-Korea	–	–	–	3,41
Zweden	76.372	76.372	2,05	3,06
Zwitserland	–	–	–	1,79
Taiwan	–	–	–	2,91
Verenigd Koninkrijk	252.579	252.579	6,77	3,13
Verenigde Staten	2.618.885	2.618.885	70,17	60,58
Totaal	3.636.304	3.636.304	97,43	98,62

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Concentratierisico naar sectoren

	31-12-2021	31-12-2020
	% van nettovermogen	% van nettovermogen
Communicatiediensten	7,74	11,96
Consument cyclisch	10,68	10,61
Consument defensief	1,86	1,66
Energie	2,29	3,63
Financiële dienstverlening	14,90	11,37
Gezondheidszorg	16,14	14,29
Industrie & dienstverlening	9,39	10,62
Informatietechnologie	25,19	27,37
Basismaterialen	6,11	7,11
Vastgoed	3,13	–
Overige activa en passiva	2,57	1,38
Totaal	100,00	100,00

Hefboomrisico

Het fonds kan gebruikmaken van afgeleide instrumenten, technieken of structuren. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's als het realiseren van de beleggingsdoelstellingen en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking (leverage), waardoor de gevoeligheid van het fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Het risico van afgeleide instrumenten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van het fonds. De mate van hefboomfinanciering in het fonds, gemeten op basis van de brutomethode (waarbij 0% exposure duidt op geen leverage), gedurende het jaar, alsmede op de balansdatum, is in onderstaande tabel opgenomen. De brutomethode wil zeggen dat de absolute onderliggende waarden van de longposities en de shortposities in derivaten bij elkaar opgeteld worden en weergegeven als percentage van het vermogen.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Hefboomrisico (vervolg)

	Laagste exposure gedurende het boekjaar	Hoogste exposure gedurende het boekjaar	Gemiddeld exposure gedurende het boekjaar	Exposure aan het einde van de verslagperiode
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V.	25%	114%	41%	29%

Kredietrisico

Er is sprake van kredietrisico als een tegenpartij van het fonds tekortschiet in de nakoming van haar financiële verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten in het fonds. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Bij de selectie van tegenpartijen wordt rekening gehouden met het oordeel van onafhankelijke rating bureaus en andere relevante indicatoren. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen om het kredietrisico te beperken. In onderstaande tabel staat het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft dat wordt gelopen.

	31-12-2021		31-12-2020	
	EUR x 1.000	% van nettovermogen	EUR x 1.000	% van nettovermogen
Ongerealiseerde winst op derivaten	5.405	0,14	2.749	0,09
Vorderingen	8.798	0,24	39.306	1,28
Liquide middelen	98.463	2,64	8.452	0,28
Totaal	112.666	3,02	50.507	1,65

Bij de berekening van het maximale kredietrisico is geen rekening gehouden met eventuele ontvangen onderpanden. Kredietrisico's worden begrensd door middel van limieten op de blootstelling per tegenpartij uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen. Op de balansdatum waren er geen tegenpartijen met een blootstelling van meer dan 5% van het totale fondsvermogen.

Risico uitleenen financiële instrumenten

Bij uitleentransacties worden financiële instrumenten uitgeleend en wordt er onderpand teruggevraagd en verkregen. Uitleentransacties van financiële instrumenten ("securities lending") brengen een specifiek type tegenpartijrisico met zich mee, namelijk dat het fonds het risico loopt dat de inlener niet aan zijn verplichting kan voldoen tot teruggave van de ingeleende financiële instrumenten op de afgesproken datum of tot verstrekking van gevraagde zekerheden. Het uitleenbeleid van het fonds is erop gericht om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen. Om het specifieke tegenpartijrisico te mitigeren ontvangt het fonds het onderpand voordat de financiële instrumenten uitgeleend worden.

Alle tegenpartijen die in het securities-lendingproces worden gebruikt, worden vooraf goedgekeurd door Robeco. Het goedkeuringsproces houdt rekening met de creditrating van de entiteit (indien beschikbaar) en met de vraag of prudentiële regelgeving van toepassing is op de tegenpartij. Alle relevante incidenten waarbij de entiteit betrokken is, worden eveneens in aanmerking genomen.

Het fonds accepteert onderpand (collateral) van geselecteerde issuers in de vorm van:

- obligaties die zijn uitgegeven (of gegarandeerd) door regeringen van OESO-lidstaten;
- lokale staatsobligaties met de bevoegdheid om belasting te heffen;
- bedrijfsobligaties die in aanmerking komen als onderpand voor de Fed of de ECB;
- obligaties van supranationale instellingen en ondernemingen met een Europese, regionale of mondiale reikwijdte;
- aandelen genoteerd aan de hoofdindices van beurzen zoals vermeld in het prospectus;
- liquide middelen.

Daarnaast wordt gebruikgemaakt van concentratielimieten op het onderpand om concentratierisico's in het onderpand te begrenzen en tevens gelden er liquiditeitscriteria om liquiditeitsrisico's in het onderpand te begrenzen. Ten slotte wordt, afhankelijk van het type lendingtransactie en het type onderpand, onderpand met een opslag gevraagd ten opzichte van de waarde van de lendingtransactie. Dit beperkt de nadelige gevolgen van prijsrisico's in het onderpand.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities in percentage van de portefeuille (totaal van de uitleenbare instrumenten) en ten opzichte van het vermogen van het fonds.

Uitgeleende posities

Soort instrument	31-12-2021			31-12-2020		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuillenettovermogen	% van	Bedrag in EUR x 1.000	% van portefeuillenettovermogen	% van
Uitgeleende aandelen	10.002	0,28	0,27	–	–	–
Totaal	10.002	0,28	0,27	–	–	–

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities en ontvangen zekerheden per tegenpartij.

Alle uitstaande uitleentransacties zijn transacties met een open looptijd. Dit betekent dat er vooraf niet is afgesproken hoelang de stukken uitgeleend worden. De effecten kunnen teruggevraagd worden als dat vanuit het fonds wenselijk is.

Tegenpartijen

	Vestigingsland tegenpartij	Wijze van afwikkeling en clearing	31-12-2021		31-12-2020	
			Uitgeleende posities EUR x 1.000	Ontvangen zekerheden EUR x 1.000	Uitgeleende posities EUR x 1.000	Ontvangen zekerheden EUR x 1.000
BNP Paribas	Frankrijk	Tripartite ¹	10.002	10.609	–	–
Totaal			10.002	10.609	–	–

¹ Tripartiet wil zeggen dat het collateral door een onafhankelijke derde partij bewaard wordt.

Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

In onderstaande tabel is een uitsplitsing van de ontvangen zekerheden naar soort opgenomen. Alle ontvangen zekerheden hebben een open looptijd.

Zekerheden naar soort

	Valuta	Rating van staatsobligaties	31-12-2021	31-12-2020
			Marktwaaarde in EUR x 1.000	Marktwaaarde in EUR x 1.000
Staatsobligaties	EUR	Investment grade	10.594	–
Staatsobligaties	GBP	Investment grade	15	–
Totaal			10.609	–

J.P. Morgan is de bewaarder van alle ontvangen zekerheden. De zekerheden worden door RIAM beheerd en staan per tegenpartij op gescheiden rekeningen. Er heeft, conform de bepalingen in het prospectus, geen herbelegging van de ontvangen zekerheden plaatsgevonden.

J.P. Morgan bemiddelt voor het fonds in alle securities-lendingtransacties. Als vergoeding voor haar werkzaamheden ontvangt J.P. Morgan een vergoeding van (A) 25% van het bruto-inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement van 0,5% of lager, en (B) 10% van het bruto-inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement hoger dan 0,5%. De marktconformiteit van de afspraken tussen het fonds en J.P. Morgan wordt door een extern bureau periodiek getoetst. De opbrengsten voor het fonds en de vergoeding aan J.P. Morgan zijn opgenomen in de volgende tabel.

Opbrengst securities lending

	2021			2020		
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	25	6	19	63	16	47
Totaal	25	6	19	63	16	47

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Liquiditeitsrisico

We maken onderscheid tussen marktliquiditeitsrisico en financieringsliquiditeitsrisico, die nauw met elkaar verbonden zijn:

Er is sprake van marktliquiditeitsrisico als een transactie niet tijdig kan worden uitgevoerd tegen de genoteerde koers en/of tegen aanvaardbare transactiekosten als gevolg van de omvang van de transactie. Of in extremere gevallen, als de transactie helemaal niet kan worden uitgevoerd. Marktliquiditeitsrisico is afhankelijk van de transactieomvang, de transactietijd en de transactiekosten.

Er is sprake van financieringsliquiditeitsrisico als niet kan worden voldaan aan de terugbetalingsvereisten van klanten of andere verplichtingen zonder dat dit een aanzienlijke impact heeft op de waarde van de portefeuille. Er is alleen sprake van financieringsliquiditeitsrisico als er ook marktliquiditeitsrisico is.

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, het risicobeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's als bedoeld in artikel 2:69b Wft. RIAM is daarnaast bevoegd tot het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V., dat onderdeel is van ORIX Corporation.

Bewaarder

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch. J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens het fonds en/of de aandeelhouders aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies 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 verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en/of de aandeelhouders eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst inzake bewaring met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Aandeelhouders kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil meewerken, zijn de aandeelhouders bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruikmaken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde partijen als bedoeld in het BGfo, zoals RIAM, Robeco Nederland B.V. en ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten, (2) het inlenen van personeel en (3) plaatsing en opname van aandelen in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde partijen: treasury management, derivatentransacties, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Al deze diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans

1. Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

	2021	2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	3.024.177	2.795.457
Aankopen	1.845.699	1.511.649
Verkopen	(2.120.742)	(1.715.124)
Ongerealiseerde winsten	298.939	113.238
Gerealiseerde winsten	588.231	318.957
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	3.636.304	3.024.177

Van de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op de aandelenportefeuille heeft EUR 132.235 duizend betrekking op valutakoersverschillen.

Een uitsplitsing van deze portefeuille is opgenomen in de Beleggingsportefeuille. Alle beleggingen zijn toegelaten tot een geregleerde markt en hebben een genoteerde marktprijs. Een uitsplitsing naar regio en sector is opgenomen onder de toelichting concentratierisico onder de toelichting Risico's financiële instrumenten.

Transactiekosten

De brokerkosten en beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen.

	2021	2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Aandelen	1.988	908

RIAM wil er zeker van zijn dat de selectie van tegenpartijen voor aandelentransacties (brokers) plaatsvindt op basis van procedures en criteria die de beste resultaten opleveren voor het fonds (best execution).

Gedurende de verslagperiode zijn geen kosten voor onderzoek bij het fonds in rekening gebracht.

2. Derivaten

Verloop derivaten

	Valutatermijncontracten	
	2021	2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	439	(34)
Expiraties	17.147	1.877
Ongerealiseerde winsten	574	473
Gerealiseerde verliezen	(17.147)	(1.877)
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	1.013	439

De presentatie van de derivaten in de balans is gebaseerd op de verplichtingen en vorderingen per contract.

Presentatie derivaten in de balans

	Activa		Passiva		Totaal	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Valutatermijncontracten	5.405	2.749	4.392	2.310	1.013	439
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	5.405	2.749	4.392	2.310	1.013	439

Een uitsplitsing van de valutatermijncontracten naar valuta is te vinden onder de toelichting valutarisico in de toelichting Risico's financiële instrumenten.

3. Te vorderen dividend

Dit betreft vorderingen uit hoofde van gedeclareerde, nog niet ontvangen nettodividenden.

Toelichting op de balans (vervolg)

4. Vorderingen uit hoofde van verstrekte zekerheden

Dit betreft onderstaande ontvangen zekerheden ten behoeve van de posities in derivaten.

Verstrekte zekerheden

Tegenpartij	Type	Valuta	31-12-2021	31-12-2020
			EUR x 1.000	EUR x 1.000
Barclays	Cash	EUR	410	–
Coöperatieve Rabobank	Cash	EUR	–	640
HSBC	Cash	EUR	800	–
Citi	Cash	EUR	–	1.139
Totaal			1.210	1.779

5. Overige vorderingen en overlopende activa

Dit betreft:

	31-12-2021	31-12-2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Terug te vorderen dividendbelasting	5.660	6.433
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	5.660	6.433
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen nieuwe aandelen	1.041	1.158
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	1.041	1.158
Totaal	6.701	7.591

6. Liquide middelen

Dit betreft:

	31-12-2021	31-12-2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Liquide middelen ter vrije beschikking	98.463	8.452
Totaal	98.463	8.452

7. Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

	31-12-2021	31-12-2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	2.221	1.837
Schulden uit hoofde van service fee	470	390
Totaal	2.691	2.227

8. Overige schulden en overlopende passiva

Dit betreft:

	31-12-2021	31-12-2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Betaalbaar gestelde dividenden	471	509
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	9.299	3.260
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	9.770	3.769
Totaal	9.770	3.769

Toelichting op de balans (vervolg)

9. Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	2021	2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund		
Stand begin boekjaar	26.001	27.819
Ontvangen op geplaatste aandelen	701	1.639
Betaald op ingekochte aandelen	(2.848)	(3.457)
Stand einde boekjaar	23.854	26.001
Geplaatst kapitaal Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G		
Stand begin boekjaar	29.975	31.066
Ontvangen op geplaatste aandelen	1.191	1.717
Betaald op ingekochte aandelen	(1.722)	(2.808)
Stand einde boekjaar	29.444	29.975
Herwaarderingsreserve		
Stand begin boekjaar	2.749	3.409
Storting	2.656	–
Opname	–	(660)
Stand einde boekjaar	5.405	2.749
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	2.552.166	2.008.278
Ontvangen op geplaatste aandelen	116.852	155.986
Betaald op ingekochte aandelen	(275.111)	(296.343)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	400.954	683.585
Bijdrage aan herwaarderingsreserve	(2.656)	660
Stand einde boekjaar	2.792.205	2.552.166
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	455.475	741.412
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - uitgekeerd dividend	(24.765)	(27.596)
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G - uitgekeerd dividend	(29.756)	(30.231)
Toevoeging overige reserves	(400.954)	(683.585)
Nettoresultaat boekjaar	881.208	455.475
Stand einde boekjaar	881.208	455.475
Stand einde boekjaar	3.732.116	3.066.366

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 300 miljoen, verdeeld in 299.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1. De prioriteitsaandelen zijn al geplaatst. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 150.000.000 aandelen Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund en 149.999.990 aandelen Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Van het aandelenkapitaal van de vennootschap worden 10 prioriteitsaandelen gehouden door Robeco Holding B.V. De statutaire rechten van de prioriteitsaandelen hebben onder meer betrekking op de benoeming van bestuurders en wijziging van de statuten. Verantwoordelijk voor de wijze waarop van het stemrecht gebruik wordt gemaakt, zijn de leden van de directie van Robeco Holding B.V.:

G.O.J.M. (Gilbert) Van Hassel (tot 31 december 2021)

K. (Karin) van Baardwijk

M.C.W. (Mark) den Hollander

Toelichting op de balans (vervolg)

9. Eigen vermogen (vervolg)

Vermogensmutatiestaat

	2021	2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	3.066.366	2.811.984
Plaatsing eigen aandelen	118.744	159.342
Inkoop eigen aandelen	(279.681)	(302.608)
Stand einde boekjaar	2.905.429	2.668.718
Opbrengst beleggingen	43.247	45.004
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	268	295
Beheerkosten	(24.323)	(20.459)
Service fee	(5.156)	(4.068)
Overige kosten	–	(20)
	14.036	20.752
Waardeveranderingen	867.172	434.723
Nettoresultaat	881.208	455.475
Uitgekeerd dividend	(54.521)	(57.827)
Vermogen einde boekjaar	3.732.116	3.066.366

10. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	1.585.124	1.358.934	1.273.013
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	26.001.754	27.819.905	31.350.646
In boekjaar geplaatste aandelen	700.532	1.638.885	586.494
In boekjaar ingekochte aandelen	(2.847.502)	(3.457.036)	(4.117.235)
Aantal uitstaande aandelen	23.854.784	26.001.754	27.819.905
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	66,45	52,26	45,76
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar EUR	1,00	1,00	1,00
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	2.146.992	1.707.432	1.538.971
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	29.974.752	31.065.857	33.229.858
In boekjaar geplaatste aandelen	1.191.224	1.716.561	679.300
In boekjaar ingekochte aandelen	(1.721.990)	(2.807.666)	(2.843.301)
Aantal uitstaande aandelen	29.443.986	29.974.752	31.065.857
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	72,92	56,96	49,54
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar EUR	1,00	1,00	1,00

11. Voorwaardelijke schulden

Per balansdatum heeft het fonds geen voorwaardelijke verplichtingen.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

12. Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

	2021	2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Ontvangen dividenden*	43.451	45.229
Rente	(223)	(272)
Netto-opbrengsten securities lending	19	47
Totaal	43.247	45.004

* Dit betreft de netto ontvangen dividenden. In dit bedrag is rekening gehouden met terug te ontvangen bronbelasting van het land dat de belasting heeft ingehouden en verrekening van de bronbelasting die voor afdrachtsvermindering van de Belastingdienst in aanmerking komt. De afdrachtsvermindering wordt verrekend met de te betalen dividendbelasting op de door het fonds uitgekeerde dividenden.

Kosten

13. Beheerkosten en service fee

De beheervergoeding en service fee worden in rekening gebracht door de beheerder. De vergoedingen worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen.

Beheerkosten en service fee op basis van het prospectus

	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G
	%	%
Beheerkosten	1,00	0,50
Service fee ¹	0,16	0,16

¹ Voor de aandelenklassen bedraagt de service fee 0,16% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, 0,14% over het vermogen boven EUR 1 miljard en 0,12% over het vermogen boven EUR 5 miljard.

Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten eveneens uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in deze aandelenklasse.

Uit de aan RIAM betaalde service fee worden bekostigd de kosten voor de administratie, de bewaarkosten (bestaande uit het bewaarloon en de bankkosten), de bewaardiensten, de fund agent, de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 10 duizend betrekking op de controle van Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. De overige door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen uitsluitend controleactiviteiten voor de toezichthouder dat het fonds voldoet aan de UCITS-bepalingen en controleactiviteiten voor de beoordeling van het prospectus.

14. Performance fee

Op Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. is geen performance fee van toepassing.

15. Overige kosten

Dit betreft:

	2021	2020
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	–	(10)
Kosten fund agent	–	4
Kosten bewaarder	–	26
Totaal	–	20

Vanaf 1 april 2020 worden het bewaarloon, de kosten voor de fund agent en de kosten voor de bewaarder door RIAM betaald uit de service fee.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

16. Lopende kosten

	Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund		Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G	
	2021 %	2020 %	2021 %	2020 %
Beheerkosten	1,00	1,00	0,50	0,50
Service fee ^{1,2}	0,15	0,15	0,15	0,14
Aandeel opbrengsten securities lending	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	1,15	1,15	0,65	0,64

¹ Tot 1 april 2020 bedroeg de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,10% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,08%.

² Tot 1 april 2020 bedroegen het bewaarloon en de bankkosten 0,02%, de kosten voor de fund agent 0,02% en de kosten voor de bewaarder 0,01%. Vanaf 1 april 2020 dekt de service fee alle kosten.

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde vermogen per aandelenklasse. Het gemiddelde vermogen wordt op dagbasis berekend. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van de aandelenklassen zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en rentekosten. In de lopende kosten zijn niet opgenomen de eventueel betaalde vergoedingen voor toe- en uitreding die in rekening worden gebracht door distributeurs.

Het aandeel van de securities-lendinginkomsten dat verschuldigd is, zoals vermeld in de toelichting op het risico uitlenen financiële instrumenten op pagina 30, is separaat in de lopende kosten opgenomen.

17. Maximale kosten

In het prospectus van het fonds worden voor bepaalde kostenposten maximumpercentages van het gemiddelde vermogen gesteld. In onderstaande tabel worden deze maximumpercentages vergeleken met de werkelijk in rekening gebrachte kosten.

	2021 EUR x 1.000	2021 % van nettovermogen	Maximum op basis van het prospectus ¹
Beheerkosten Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	14.674	1,00	1,00
Service fee Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	2.254	0,15	0,16
Beheerkosten Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR G	9.649	0,50	0,50
Service fee Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR G	2.902	0,15	0,16

¹ In het prospectus is ook een maximumpercentage van de totale kosten genoemd. Dit bedraagt 1,46% voor de aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund en 0,96% voor de aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR G.

18. Omloopfactor

De omloopfactor (*portfolio turnover rate*) bedraagt over de verslagperiode 105% (vorige verslagperiode 98%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddelde fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen participaties wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds.

19. Transacties met gelieerde partijen

Gedurende de verslagperiode heeft het fonds aan RIAM de volgende bedragen aan beheerkosten en service fees betaald:

	Tegenpartij	2021 EUR x 1.000	2020 EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	24.323	20.459
Service fee	RIAM	5.156	4.068

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

20. Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 5.

21. Voorstel resultaatbestemming

Over het boekjaar 2021 zal een dividenduitkering plaatsvinden gebaseerd op het fiscale resultaat ter voldoening aan de fiscale doorstootverplichting. Gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2021 wordt voorgesteld het dividend per aandeel over het boekjaar 2021 vast te stellen op:

- EUR 1,00 per aandeel (vorig jaar: EUR 1,00) voor de aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund.
- EUR 1,00 per aandeel (vorig jaar: EUR 1,00) voor de aandelenklasse Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund – EUR G.

Dit voorstel is vooral gebaseerd op het fiscale resultaat ter voldoening aan de fiscale doorstootverplichting onder de geldende belastingwetgeving. Indien wet- en regelgeving of mutaties in het aantal uitstaande aandelen daartoe noodzaken, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een aangepast dividendvoorstel worden voorgelegd. Bij aanvaarding van het voorstel zal het dividend betaalbaar worden gesteld volgens het schema in onderstaande tabel.

Het fonds biedt aandeelhouders de mogelijkheid om het dividend (na aftrek van dividendbelasting) in aandelen Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund - EUR G en Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund te herbeleggen. Kosten die distributeurs hiervoor aan hun klanten in rekening brengen, komen ten laste van de aandeelhouder. In sommige landen en bij sommige distributeurs zal deze herbelegging om technische redenen niet mogelijk zijn.

Agenda	Dividenddatums (transfer agent)	Dividenddatums (Euronext)	Uitleg
Vaststellingsdatum	Maandag 6 juni 2022	Donderdag 9 juni 2022	Participaties uitgegeven tot aan de handelsdag 6 juni 2022 komen in aanmerking voor dividenduitkering. Euronext gebruikt de afwikkelingsposities per 9 juni 2022.
Ex-dividenddatum	Dinsdag 7 juni 2022	Woensdag 8 juni 2022	De intrinsieke waarde per aandeel wordt vanaf de handelsdag 7 juni 2022 ex-dividend genoteerd. De intrinsieke waarde per aandeel op handelsdag 7 juni 2022 wordt op 8 juni 2022 gepubliceerd. Euronext zet deze intrinsieke waarde vast op de datum 8 juni 2022.
Aanvraag voor herbelegging	Woensdag 22 juni 2022	Woensdag 22 juni 2022	Deadline herbeleggingsaanvragen.
Herbeleggingsdatum	Vrijdag 24 juni 2022	Maandag 27 juni 2022	De handelsdag voor herbelegging is 24 juni 2022. De uitvoering bij Euronext vindt plaats op 27 juni 2022.
Betalingsdatum cash en aandelen	Woensdag 29 juni 2022	Woensdag 29 juni 2022	

22. Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 24041906.

23. Gebeurtenissen na balansdatum

Robeco Institutional Asset Management B.V., als beheerder van het fonds, beschouwt het conflict tussen Rusland en Oekraïne als een belangrijke gebeurtenis na het afsluiten van het jaarverslag 2021. Op 31 december 2021 had het fonds geen exposure naar Russische beleggingen.

Aangezien de financiële markten op het moment dat de jaarrekening voor 2021 wordt afgerond, nog steeds zeer volatiel zijn, is het onmogelijk om nu de impact ervan met voldoende nauwkeurigheid en betrouwbaarheid in te schatten. De impact heeft zeer waarschijnlijk echter wel een negatief effect op de waarde van het fonds.

Valutatabel

Valutakoersen

	31-12-2021	31-12-2020
	EUR = 1	EUR = 1
AUD	1,5641	1,5856
CAD	1,4365	1,5588
CHF	1,0362	1,0816
DKK	7,4376	7,4435
GBP	0,8396	0,8951
HKD	8,8660	9,4872
JPY	130,9543	126,3254
KRW	1.351,8465	1.329,1423
NOK	10,0282	10,4760
SEK	10,2960	10,0485
SGD	1,5331	1,6171
TWD	31,4629	34,3793
USD	1,1372	1,2235

Beleggingsportefeuille

Per 31 december 2021

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Marktw waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering				
Aandelen				
<i>Australië</i>				
Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	3.186.824	39.139	1,05
			<u>39.139</u>	<u>1,05</u>
<i>Finland</i>				
Neste OYJ	EUR	1.174.419	50.923	1,36
			<u>50.923</u>	<u>1,36</u>
<i>Duitsland</i>				
Deutsche Boerse AG	EUR	414.906	61.033	1,64
			<u>61.033</u>	<u>1,64</u>
<i>Ierland</i>				
Accenture plc 'A'	USD	234.157	85.359	2,29
Linde plc	USD	300.213	91.455	2,45
Trane Technologies plc	USD	408.315	72.539	1,94
			<u>249.353</u>	<u>6,68</u>
<i>Japan</i>				
Sony Corp.	JPY	757.700	83.752	2,24
			<u>83.752</u>	<u>2,24</u>
<i>Nederland</i>				
Koninklijke DSM NV	EUR	491.414	97.300	2,61
Signify NV, Reg. S	EUR	943.691	38.484	1,03
STMicronics NV	EUR	1.579.066	68.484	1,83
			<u>204.268</u>	<u>5,47</u>
<i>Zweden</i>				
Sandvik AB	SEK	3.112.946	76.372	2,05
			<u>76.372</u>	<u>2,05</u>
<i>Verenigd Koninkrijk</i>				
ASOS plc	GBP	730.408	20.800	0,56
AstraZeneca plc	GBP	1.390.919	143.763	3,85
Sensata Technologies Holding plc	USD	1.622.492	88.016	2,36
			<u>252.579</u>	<u>6,77</u>
<i>Verenigde Staten</i>				
Adobe, Inc.	USD	65.019	32.421	0,87
Advance Auto Parts, Inc.	USD	496.758	104.786	2,81
AGCO Corp.	USD	734.637	74.950	2,01
Alphabet, Inc. 'A'	USD	74.806	190.570	5,11
Amazon.com, Inc.	USD	29.767	87.279	2,34
Anthem, Inc.	USD	225.525	91.927	2,46
Apple, Inc.	USD	1.078.733	168.441	4,51
Aspen Technology, Inc.	USD	367.057	49.126	1,32
Bank of America Corp.	USD	4.489.520	175.641	4,71
Booking Holdings, Inc.	USD	16.623	35.071	0,94
Capital One Financial Corp.	USD	271.201	34.601	0,93
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	1.224.353	116.826	3,13
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	57.638	33.045	0,88

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Per 31 december 2021

Beleggingen	Valuta	Aantal/ nominale waarde	Marktw waarde EUR x 1.000	% van nettovermogen
Overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering (vervolg)				
Aandelen (vervolg)				
<i>Verenigde Staten (vervolg)</i>				
Cheniere Energy, Inc.	USD	389.351	34.724	0,93
Colgate-Palmolive Co.	USD	926.620	69.537	1,86
eBay, Inc.	USD	1.141.474	66.750	1,79
Eli Lilly & Co.	USD	493.185	119.792	3,21
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	804.855	123.021	3,30
Merck & Co., Inc.	USD	738.828	49.792	1,33
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	220.573	65.239	1,75
Micron Technology, Inc.	USD	1.111.089	91.011	2,44
Microsoft Corp.	USD	850.870	251.640	6,74
Nasdaq, Inc.	USD	431.620	79.708	2,13
NVIDIA Corp.	USD	224.006	57.934	1,55
S&P Global, Inc.	USD	197.553	81.983	2,20
Texas Instruments, Inc.	USD	360.346	59.721	1,60
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	96.138	56.408	1,51
UnitedHealth Group, Inc.	USD	318.473	140.624	3,77
Visa, Inc. 'A'	USD	400.479	76.317	2,04
			<u>2.618.885</u>	<u>70,17</u>
Totaal aandelen			<u>3.636.304</u>	<u>97,43</u>
Totaal overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten met een beursnotering			<u>3.636.304</u>	<u>97,43</u>
Totaal beleggingen			<u>3.636.304</u>	<u>97,43</u>
Cash			<u>98.463</u>	<u>2,64</u>
Overige activa/(passiva)			<u>(2.651)</u>	<u>(0,07)</u>
Totaal nettovermogen			<u>3.732.116</u>	<u>100,00</u>

Beleggingsportefeuille (vervolg)

Valutatermijncontracten

Gekochte valuta	Gekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Vervaldatum	Ongerealiseerde		
					Tegenpartij	winst/(verlies) EUR x 1.000	% van nettovermogen
AUD	56.937.332	EUR	35.960.625	19-01-2022	Rabobank	432	0,01
CAD	162.824.072	EUR	112.618.279	19-01-2022	HSBC	697	0,02
CHF	103.492.823	EUR	99.505.297	19-01-2022	Barclays	385	0,01
DKK	181.369.608	EUR	24.385.614	19-01-2022	Barclays	–	–
EUR	27.268.709	SEK	279.752.438	19-01-2022	HSBC	103	–
EUR	452.499.001	USD	510.867.312	19-01-2022	Barclays	3.403	0,10
EUR	12.606.848	USD	14.251.693	19-01-2022	Citibank	78	–
EUR	14.684.483	USD	16.638.010	19-01-2022	HSBC	58	–
GBP	2.780.000	EUR	3.252.522	19-01-2022	HSBC	57	–
NOK	63.600.000	EUR	6.212.768	19-01-2022	HSBC	126	0,01
SGD	13.120.000	EUR	8.488.761	19-01-2022	HSBC	66	–
Totaal ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						5.405	0,15
EUR	18.259.513	GBP	15.599.745	19-01-2022	HSBC	(314)	(0,01)
HKD	223.320.121	EUR	25.365.595	19-01-2022	HSBC	(184)	(0,01)
JPY	18.892.047.860	EUR	147.287.141	19-01-2022	Barclays	(3.050)	(0,08)
USD	119.302.502	EUR	105.721.091	19-01-2022	Barclays	(844)	(0,02)
Totaal ongerealiseerd verlies valutatermijncontracten - Passiva						(4.392)	(0,12)
Netto ongerealiseerde winst valutatermijncontracten - Activa						1.013	0,03

Rotterdam, 29 april 2022

De Beheerder
Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers RIAM:
K. (Karin) van Baardwijk
I.R.M. (Ivo) Frielink
M.C.W. (Mark) den Hollander
M.F. (Mark) van der Kroft
V. (Victor) Verberk

Overige informatie

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 20 van de statuten van het fonds staat de winst, na uitkering van het dividend op de prioriteits aandelen en aftrek van eventueel door de directie gewenste reserveringen, ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

Belangen van bestuurders

De beleidsbepalers van de directie (tevens de beheerder) van het fonds hadden de volgende persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds. Op 1 januari 2021: 4.092 aandelen J.P. Morgan Chase, op 31 december 2021: geen persoonlijke belangen.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. en de directie van Robeco Institutional Asset Management B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. per 31 december 2021 en van het resultaat en de kasstromen over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. (hierna: 'het fonds') te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2021;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2021;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2021; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet naleven wet- en regelgeving, en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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



Controleaanpak

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 38 miljoen
- 1.0% van het eigen vermogen

Continuïteit, Fraude/Noclar

- Continuïteit: geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd
- Fraude en niet naleven wet- en regelgeving (Noclar): risico doorbreken interne beheersing door het management

Kernpunten

- Bestaan en waardering van beleggingen
- Nauwkeurigheid van de opbrengst beleggingen

Oordeel

Goedkeurend

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 38 miljoen (2020: EUR 31 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van 1% van het eigen vermogen van het fonds (2020: 1%). Wij beschouwen het eigen vermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het eigen vermogen van een beleggingsentiteit de waarde vertegenwoordigt die een belegger zou kunnen krijgen bij verkoop van zijn aandeel in de beleggingsentiteit. Waardeveranderingen van beleggingen vormen een belangrijk onderdeel van de bedrijfsopbrengsten en daarmee van het resultaat van een beleggingsentiteit. Gelet op de afhankelijkheid van de waardeveranderingen zijn zowel de bedrijfsopbrengsten als het resultaat aan volatiliteit onderhevig en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit is bepaald op basis van de karakteristieken van het fonds, waaronder de beleggingscategorie. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met de met governance belaste personen (de directie van Robeco Institutional Asset Management B.V., tevens de beheerder) afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de EUR 1,9 miljoen rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

Het fonds heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële- en beleggingsadministratie worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, Robeco Institutional Asset Management B.V. (hierna te noemen 'RIAM').

Wij zijn verantwoordelijk voor het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de door RIAM verleende diensten en daarvoor hebben wij inzicht verworven in de aard en significantie van deze verleende diensten. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om deze risico's te mitigeren.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor RIAM uitvoert op de voor het fonds relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van RIAM en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (zogenaamde ISAE 3402 type II rapportages). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij RIAM en het vaststellen van het bestaan en de werking van deze beheersingsmaatregelen aan de hand van de door de externe accountant gecertificeerde rapportage. Wij hebben deze werkzaamheden ook verricht op relevante bedrijfsprocessen en beheersingsmaatregelen die RIAM zelf heeft uitbesteed aan dienstverleners, waaronder de beleggingsadministratie.

Uit bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden is gebleken dat de voor het fonds relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van RIAM toereikend zijn om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van het fonds.

Controleaanpak continuïteit – geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. Wij zijn het met deze afweging eens.

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

In het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van het fonds om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder van het fonds en bij andere relevante afdelingen, zoals Interne Audit / Juridische Zaken / Compliance.

Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Evaluatie van nevenfuncties van directieleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- Evalueren van het interne beleid van de beheerder omtrent frauderisico-beheersing (preventie, detectie en respons), inclusief de opzet van ethische standaarden om een open en eerlijke cultuur na te streven;
- Evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties (waaronder AFM), en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants;
- Evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

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

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).
- De fiscale status van het fonds zoals ingebed in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting, 1969).

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

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

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

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

Risico:

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

Controleaanpak :

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.

- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige voorafgaande journaalposten. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- Wij hebben zaken geëvalueerd die zijn gerapporteerd via het incidentenregister, de klokkenluidersregeling en/of overige klachtenprocedures van het fonds en de resultaten van het onderzoek door de beheerder naar deze zaken.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de beheerder van het fonds gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van beleggingen

Omschrijving

De beleggingen van het fonds bedragen meer dan 97% van het balanstotaal. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde die wordt bepaald op basis van marktinformatie. De vaststelling van de reële waarde per beleggingscategorie is toegelicht op pagina 23.

De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds. Wij schatten het risico op een materiële fout in de waardering van de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voor 99% bestaan uit liquide, beursgenoteerde effecten, waarvoor een actieve markt beschikbaar is. Daarnaast bestaan de beleggingen voor het resterende percentage uit derivaten (valutatermijncontracten). Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel, beschouwen wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van het bestaan van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('custodian') en andere relevante tegenpartijen per balansdatum.

- het vaststellen dat de gehanteerde waardering tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode, zoals opgenomen op pagina 23. Wij hebben dit onder andere gedaan door het toetsen van de gehanteerde waarderingen van de beursgenoteerde beleggingen en derivaten aan de hand van door ons zelfstandig bepaalde waardering op basis van in de markt waarneembare prijzen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze waarderingsspecialisten.

Voorts hebben wij de toereikendheid van de toelichting op de beleggingen, zoals opgenomen onder 'Aandelen' en 'Derivaten' van de toelichting geëvalueerd.

Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de beleggingen bestaan en dat de door de beheerder uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Nauwkeurigheid van de opbrengst beleggingen

Omschrijving

De bedrijfsopbrengsten bestaan met name uit waardeveranderingen van de beleggingen en opbrengst beleggingen. De bedrijfsopbrengsten zijn in belangrijke mate bepalend voor de performance van het fonds en heeft daarom een significant effect op het algemene beeld die de jaarrekening geeft. Tijdens de 2021 controle zijn de waardeveranderingen van de beleggingen – als onderdeel van de bedrijfsopbrengsten – geïdentificeerd en ingeschat als jaarrekeningpost die geen risico op een materiele afwijking bevat, gezien de aard van de onderliggende transacties en de correlatie met de waardering van de beleggingen die reeds in het voorgaande kernpunt is begrepen. De opbrengst beleggingen bestaat uit ontvangen dividenden en voor een kleiner deel uit rentekosten en netto-opbrengsten uit securities lending. De opbrengst beleggingen is gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, zoals toegelicht in waarderingsgrondslagen op pagina 24. Wij beschouwen de nauwkeurigheid van de opbrengst beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit:

- het vaststellen van de opzet, het bestaan en de effectieve werking van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder, zoals hierboven beschreven in de paragraaf 'Reikwijdte van onze controle – uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners'.
- het vaststellen van de nauwkeurigheid van de opbrengsten uit beleggingen door het toepassen van data-analysetechnieken waarbij, op basis van de samenstelling van de beleggingen in combinatie met de waarneembare marktinformatie over opbrengsten uit beleggingen, een verwachte uitkomst is bepaald. Deze uitkomst is vervolgens vergeleken met de verantwoorde opbrengsten uit beleggingen. Wij hebben hierbij gebruik gemaakt van onze specialisten.

Voorts hebben wij de toereikendheid van de toelichting, zoals opgenomen onder 'Opbrengst beleggingen' van de toelichting geëvalueerd.



Onze observatie

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de nauwkeurigheid van de verantwoorde opbrengst beleggingen en dat de toelichting onder 'Opbrengst beleggingen' toereikend is.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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

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

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

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

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 April 2014 benoemd als accountant van het fonds voor de controle van het boekjaar 2014 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang geleverd.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het fonds voor de jaarrekening

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het fonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.



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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 29 april 2022

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlage:

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Bijlage

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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



In dit kader geven wij ook een verklaring aan het de directie van Robeco Institutional Asset Management B.V. (ook verantwoordelijk voor de taken gewoonlijk uitgevoerd door het auditcomité) op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de met governance belaste personen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.