

# ASR Vooruit Mixfondsen Jaarverslag

# 2021

— / —  
a.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders

# Algemene informatie ASR Vooruit Mixfondsen

## Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegthart (voorzitter)  
Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma  
O.J. Labe

## Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht  
Website: [www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl)  
Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

## Directie Beheerder

Drs. J.Th.M. Julicher  
Drs. M.R. Lavooi RBA  
Drs. W.M. Schouten

## Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

## Bewaarder (depository en custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam

## Accountant

KPMG Accountants N.V.  
Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

## Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.  
Beethovenstraat 400  
1082 PR Amsterdam

## Datum van oprichting

1 mei 2021

## Inhoudsopgave

<b>BESTUURSVERSLAG .....</b>	<b>4</b>
PROFIELSCHETS.....	6
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	9
DUURZAAMHEIDSBELEID .....	13
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	16
SUBFONDSEN .....	18
IN CONTROL STATEMENT .....	20
<b>BERICHT RAAD VAN TOEZICHT .....</b>	<b>21</b>
<b>JAARREKENING 2021 ASR VOORUIT MIXFONDS DEFENSIEF.....</b>	<b>22</b>
BALANS.....	23
WINST- EN VERLIESREKENING .....	23
KASSTROOMOVERZICHT .....	24
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	25
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	29
OVERIGE GEGEVENS.....	33
<b>JAARREKENING 2021 ASR VOORUIT MIXFONDS NEUTRAAL .....</b>	<b>36</b>
BALANS.....	37
WINST- EN VERLIESREKENING .....	37
KASSTROOMOVERZICHT .....	38
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	39
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	43
OVERIGE GEGEVENS.....	47
<b>JAARREKENING 2021 ASR VOORUIT MIXFONDS OFFENSIEF .....</b>	<b>50</b>
BALANS.....	51
WINST- EN VERLIESREKENING .....	51
KASSTROOMOVERZICHT .....	52
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	53
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	57
OVERIGE GEGEVENS.....	62
<b>BIJLAGE 1 .....</b>	<b>65</b>

# Bestuursverslag

## Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van de ASR Vooruit Mixfondsen ('het Fonds'). a.s.r. vermogensbeheer is statutair gevestigd te Utrecht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30227237. a.s.r. vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V.

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

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

a.s.r. vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

### *Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning*

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

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

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

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

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

### *Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):*

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

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

Deze diensten worden gereguleerd in de Wft en in de MiFID II (Markets In Financial Instruments Directive).

Op grond hiervan treedt a.s.r. vermogensbeheer op als individueel vermogensbeheerder ten behoeve van de groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V., zoals de onder toezicht staande ondernemingen (OTSO's) en voor derden met externe mandaten.

# Profielschets

## Structuur van het Fonds

Het Fonds is opgericht op 1 mei 2021 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfondsen	Fondsmanager
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)	De heer J. (Jos) Gijsbers

## Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds beoogt Participanten een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in Subfondsen aan te bieden die professioneel worden beheerd. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de per Subfonds vastgestelde representatieve maatstaf (benchmark).

Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staatsobligaties, hypothecaire leningen, bedrijfsobligaties en/of geldmarktinstrumenten. Uit hoofde van efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

## Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 32101337.

## Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van het Fonds. De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

## Depositary & Custody agreement

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

## Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

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

### **Raad van Toezicht**

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 19 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

### **Vergadering van participanten**

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. Het recht om vergaderingen van Participanten bijeen te roepen komt niet toe aan individuele of groepen Participanten.

### **Stembeleid**

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

### **Dividendbeleid**

Alle Participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van de uitkering bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar. Om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling zal het Subfonds jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het jaar het relevante deel van de fiscale winst uitkeren, in beginsel door uitkering van deze winst in de vorm van Participaties onder inhouding van 15 procent Nederlandse dividendbelasting. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld conform de bepalingen zoals beschreven in het Prospectus. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaren aan het betreffende Subfonds.

### **Kosten en vergoedingen**

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. De Beheerder berekent de op- of afslag (transactiekosten) op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt. Op de meest recente factsheet van het Subfonds is de hoogte van de in- en uitstapvergoeding weergegeven. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan het Subfonds.

### **Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde**

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

### **Uitlenen van effecten**

Effecten van een Subfonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, lenen mogelijkerwijs wel effecten uit.

### **Transacties gelieerde partijen**

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

### **Beschikbare documentatie**

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

### **Klachten**

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

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.



# Verslag van de beheerder

## Kerncijfers

Per 31 december 2021 bedraagt het fondsvermogen van ASR Vooruit Mixfondsen € 1,2 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen:

x € 1.000	31-12-2021
ASR Vooruit Mixfonds Defensief (AVMD)	348
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal (AVMN)	404
ASR Vooruit Mixfonds Offensief (AVMO)	429
<b>Totaal</b>	<b>1.181</b>

Het rendement van de Subfondsen over 2021 van de ASR Vooruit Mixfondsen is op basis van de intrinsieke waarde na aftrek van kosten over de aangegeven periode vanwege de korte bestaansperiode.

Rendementsberekening	Periode	Fonds	Benchmark
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	26-07-2021 t/m 31-12-2021	2,64 %	2,09 %
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	26-07-2021 t/m 31-12-2021	4,50 %	3,92 %
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	26-07-2021 t/m 31-12-2021	6,20 %	5,63 %

De benchmark van het Subfonds is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het Subfonds belegt.

### ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Waardeontwikkeling per participatie	2021*
Inkomsten	0,04
Waardeveranderingen	0,25
Kosten	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,28</b>

### ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

Waardeontwikkeling per participatie	2021*
Inkomsten	0,04
Waardeveranderingen	0,43
Kosten	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,46</b>

### ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Waardeontwikkeling per participatie	2021*
Inkomsten	0,04
Waardeveranderingen	0,60
Kosten	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,63</b>

\*over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021

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

## Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

### *Sustainable Finance Disclosure Regulation*

Vanaf maart 2021 gelden de nieuwe regels vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Subfondsen kwalificeren als producten die ecologische of sociale kenmerken promoten, maar die duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling hebben. Als zodanig zijn de Subfondsen geïnclassificeerd als een 'artikel 8' fonds onder de SFDR. In het prospectus van het Fonds is meer informatie opgenomen met betrekking tot de beleggingsstrategie, duurzaamheidskenmerken en -indicatoren alsmede de mitigatie van duurzaamheidsrisico's. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties treft u in Bijlage 1 een uitgebreide verantwoording aan.

### **Risicomanagement**

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

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

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

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

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Risk Management Comité (RMC). De stukken van het RMC worden ingebracht in het Investment & Policy Committee (IPC). De directie is vertegenwoordigd in het IPC. Vanaf 1 januari 2021 zijn beide comités samengevoegd als IPC/RMC waarin de directie is vertegenwoordigd.

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

### **Inzicht in risico's**

Het (half)jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen, zie de paragraaf Subfondsen voor meer informatie.

### **Fund governance en beleid inzake belangenconflicten**

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

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

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

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

### **Risicostructuur Beheerder**

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

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

De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomangement, legt voor het risicomangement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomangement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd die geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomangement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO (Chief Financial and Risk Officer) van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.

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

### **Risico- en limietcontrole**

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

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

Het risico van de Subfondsen wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds worden gespreid over een groot aantal effecten. Aangezien elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren de risico's per Subfonds. In het hoofdstuk Subfondsen zullen per Subfonds de risico's verder beschreven worden. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het prospectus in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

Op basis van mandaat- en prospectuslimieten vindt er een dagelijkse controle plaats. Indien er sprake is van overschrijding zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in een Risk Management Comité welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht.

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

Gedefinieerd risico	Toelichting en mitigerende maatregelen
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille (van de onderliggende fondsen) en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken (indirect via onderliggende fondsen).
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs (indirect via onderliggende fondsen). In enkele onderliggende beleggingsfondsen vindt gezien hun illiquide aard weinig handel plaats. Een voorbeeld is het beleggen in Nederlandse woninghypotheken via een hypotheekfonds.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt.

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

#### Monitoring Operational risks

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

Voor de Subfondsen is in de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

#### Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2021 zijn 182 medewerkers en 175 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 31 december 2021). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website [www.asr.nl](http://www.asr.nl).

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Begunstigden
Identified Staff*	1.296.739	4**
Medewerkers	23.514.533	178
<b>Totaal</b>	<b>24.811.272</b>	<b>182</b>

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

\*\*De beloning over 2021 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en één Identified Staff.

## Duurzaamheidsbeleid

### ASR als duurzame belegger

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

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. In de loop der jaren heeft a.s.r. haar inspanningen uitgebreid van de oorspronkelijke uitsluitingscriteria naar een focus op het leveren van een positieve bijdrage aan een duurzamere wereld. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam ondernemen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid (zie [www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl)) gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van controversiële of conventionele wapens en tabak, de gokindustrie en bedrijven die het grootste deel van hun winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie, de productie van kolengestookte elektriciteit en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact.

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

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

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

### Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

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

### ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

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

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

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

## Engagement

Gedurende 2021 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:
  - De Covid-19 pandemie blijft een belangrijk thema in de engagements. a.s.r. is in gesprek met verschillende farmaceutische bedrijven om hen op te roepen maatschappelijk belang niet ondergeschikt te laten zijn aan financieel belang bij de ontwikkeling en distributie van vaccins en medicijnen voor Covid-19.
  - a.s.r. heeft meerdere initiatieven op het thema biodiversiteit ondernomen. Via het Platform Sustainable Finance van DNB, is a.s.r. actief in de werkstroom Biodiversiteit. In 2021 heeft de werkgroep de paper "From Pledges to Action" gepubliceerd. Via de Finance for Biodiversity Pledge heeft a.s.r. zich gecommitteerd de komende jaren te werken aan het meten van de biodiversiteitvoetafdruk van de beleggingen en om uiterlijk in 2024 doelstellingen op biodiversiteit te formuleren.
  - a.s.r. is betrokken in een engagementprogramma over ontbossing. In dit programma confronteren wij bedrijven met satellietbeelden die inzicht geven in veranderingen in de vegetatie als gevolg van de uitbreiding van plantages (bijvoorbeeld palmolie) of door bosbranden. Dit initiatief is in juni 2021 bekroond met de Environmental Finance Award voor het beste engagement-initiatief.
  - Andere lopende engagements richten zich op onderwerpen zoals mensenrechtenschendingen bij de winning van kobalt, klimaatverandering en duurzame voedselproductie.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. Het jaarthema binnen 2021 was biodiversiteit, waar a.s.r. aan bijdraagt via onder meer de activiteiten zoals hierboven beschreven. Daarnaast heeft a.s.r. ook overheden opgeroepen in het kader van de G7- en G20-bijeenkomsten een effectieve en eerlijke wereldwijde aanpak van Covid-19 te stimuleren. In de aanloop naar de COP26 in Glasgow heeft a.s.r. overheden opgeroepen om ambitieuze stappen te zetten in NDCs (Nationally Determined Contributions) en landbouwbeleid.

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

## Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Veel voorkomende ESG-onderwerpen gedurende 2021 waren transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, klimaat en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Meer informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>.

## Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het eigen strategisch beleggingsbeleid van a.s.r. a.s.r. heeft de risico's voor haar eigen beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's. In 2021 zijn de klimaatscenario's in de SAA wederom verder uitgebreid. Deze aanpak werd door de UN PRI geselecteerd als Best Practice. In het jaarverslag 2021 rapporteert a.s.r. wederom conform de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) over klimaatrisico's en -kansen en de stappen die het afgelopen jaar op dit gebied zijn gezet.

a.s.r. heeft de volgende CO<sub>2</sub>-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en

hypotheken). Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024. Investerings in steenkool en onconventionele olie en gas zijn per einde 2021 in lijn gebracht met de geldende beleidsaanpassingen.

**Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.**

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

**Rapportage onder de EU-Transparantieverordening (“SFDR”)**

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. Bovendien gaat bovenstaande tekst in op beleggingen die a.s.r. voor eigen rekening doet. Daarnaast geeft de Beheerder specifiek per fonds dat zij in beheer heeft een verdere invulling aan haar duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties treft u in Bijlage 1 een uitgebreide verantwoording aan.

## Markontwikkelingen en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen in 2021

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

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

### Financiële markten in 2021

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

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

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

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

### Vooruitzichten economie en financiële markten in 2022

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

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

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



---

VS afbouw van 'kwantitatieve verruiming' voor renteverhogingen, maar het lijkt zeer aannemelijk dat de Fed in de loop van 2022 de Amerikaanse basisrente meermalen zal verhogen.

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

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

## Subfondsen

### Algemeen

Met het Fonds wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaat uit een combinatie van wereldwijde aandelen (inclusief opkomende markten), wereldwijde staatsobligaties (inclusief opkomende markten) en bedrijfsobligaties, hypothecaire leningen, en/of geldmarktinstrumenten. Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën. Vanwege efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

Subfondsen	Afkorting
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	AVMD
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	AVMN
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	AVMO

Binnen de Subfondsen worden kosten in rekening gebracht voor het beheer en de service. Deze kosten worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen en elke maand overgemaakt aan de Beheerder van het Subfonds.

Fondskenmerken	AVMD	AVMN	AVMO
Beheervergoeding*	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Servicevergoeding*	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Kosten toetreding**	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Kosten uittreding**	0,10 %	0,10 %	0,10 %

\* % op jaarbasis en over de totale activa van het Subfonds.

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

### Rendement en portefeuillebeleid

Het jaar 2021 was een bijzonder goed jaar voor beursgenoteerde aandelen, matig tot redelijk voor bedrijfsobligaties en beursgenoteerd vastgoed en negatief voor Euro staatsleningen. Beleggers in aandelen profiteerden in deze verslagperiode van economisch groeiherstel en van boven verwachting goede winstcijfers van bedrijven in Europa en de VS. Daarentegen gingen beleggers in obligaties gebukt onder de oplopende inflatiedruk en hogere rentes op de kapitaalmarkt, die resulteerden in negatieve rendementen op Euro staatsobligaties. De bedrijfsobligaties hebben een matig jaar achter de rug, die hadden ook last van de oplopende kapitaalmarktrentes in deze periode. Met name voor de leningen aan ondernemingen met een goede rating (investment grade) was de rentevergoeding onvoldoende om te compenseren voor het negatief effect van de rentestijging op de koersontwikkeling, zodat er per saldo sprake was van een negatief rendement. De hoogrentende bedrijfsobligaties (zogenoemd high yield) hielden nog net het hoofd boven water, mede dankzij een afname van de risicopremies (credit spread) die beleggers vragen voor dergelijke leningen. Tevens noteren we een positief rendement voor de allocatie naar hypothecaire leningen. Tenslotte zagen we ook een positief valuta effect, de grootste bijdrage komt uit de hogere koers van de US Dollar ten opzichte van de Euro. Voor een goed gespreide beleggingsportefeuille bestaande uit zowel aandelen als obligaties zijn uiteindelijk positieve rendementen behaald over de verslagperiode, met de betere rendementen voor de hogere risicoprofielen.

Het positieve sentiment op de aandelenbeurzen zien we terug in de absolute rendementen van de drie ASR Vooruit Mixfondsen. Het Vooruit Mixfondsen Defensief behaalde dit jaar een netto fondsrendement van 2,64%, de Vooruit Mixfondsen Neutraal en Offensief deden het nog beter en noteerden respectievelijk 4,50% en 6,20% hoger in deze verslagperiode.

Het Vooruit Mixfondsen Defensief belegt voornamelijk (70%) in obligaties en 30% in aandelen, wat terug te zien was in de koersontwikkeling, die achterbleef ten opzichte van de Subfondsen Neutraal en Offensief die voor respectievelijk 50% en 70% in aandelen beleggen. De resultaten uit de posities in aandelen laten een positief beeld zien, waar de beurzen in deze periode voor de Verenigde Staten en Europa rond de 12% respectievelijk 7% presteerden en de aandelen uit Azië/Pacific en opkomende markten iets meer dan 3%. Het totale rendement op Euro staatsleningen en Euro investment grade bedrijfsobligaties werd negatief beïnvloed door de stijging van de rente op de kapitaalmarkt, zodat we in deze categorieën een daling noteerden van respectievelijk ruim 2,1% en 1,6%. Het rendement van hoogrentende obligaties in Euro eindigde licht negatief in deze periode, voor dezelfde categorie in US Dollar was het rendement rond de 5%. En zowel voor leningen aan opkomende landen als hypotheekleningen werd een rendement behaald van ruim 2% in de verslagperiode.

Fonds*	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement Benchmark
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 348	2,64 %	2,09%
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	€ 404	4,50 %	3,92%
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 429	6,20 %	5,63%

\*Periode 26-07-2021 t/m 31-12-2021

In de a.s.r. vermogensbeheer tactische visie werd gedurende deze periode jaar een onderweging voor staatsleningen en een overweging voor aandelen aangehouden. Tevens werd in het laatste kwartaal van 2021 de helft van de overweging in aandelen afgebouwd ten gunste van de cashpositie. Per saldo was het resultaat op deze tactische positionering licht positief over de verslagperiode, vooral vanwege de overweging voor aandelen in combinatie met stijgende aandelenkoersen en de onderweging voor staatsobligaties in combinatie met oplopende kapitaalmarktrentes.

Tenslotte zagen we in het algemeen positieve bijdragen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen. Met name voor Europese aandelen en Amerikaanse aandelen werd een beter rendement behaald dan de markten waarin wordt belegd. Aldus zien we in de Vooruit Mixfondsen Defensief, Neutraal en Offensief een outperformance in deze verslagperiode. Na fondskosten zijn de behaalde rendement tussen de 0,4% en 0,6% beter dan de bijbehorende benchmarks.

### Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn er directe en indirecte risico's aanwezig, omdat de Subfondsen in Europa maar ook wereldwijd beleggen.

### AVMD

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in obligaties, maar doordat er ook posities aanwezig zijn in aandelen wereldwijd is het risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

### AVMN

Dit Subfonds heeft 50% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

### AVMO

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

### Marktrisico

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van de Subfondsen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

### Valutarisico

De Subfondsen beleggen uitsluitend in beleggingen die gedenomineerd zijn in euro. Indien in onderliggende beleggingsfondsen sprake is van beleggingen die luiden in een andere valuta dan de euro ontstaat indirect valutarisico. Omdat de waarde van de activa van de onderliggende beleggingsfondsen in euro's worden geadmistreerd zullen beleggingen die luiden in een andere valuta (zoals Britse ponden of Amerikaanse dollars) moeten worden omgerekend naar de euro. Door wisselkoersschommelingen kan een negatief valutaresultaat worden behaald waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

### Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen alsmede inzicht in de risico's van de onderliggende beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, verwijzen wij naar het jaarverslag over de verslagperiode van de Subfondsen. Voor het verslag van de onderliggende beleggingsfondsen wordt verwezen naar de websites van de betreffende fondsbeheerders of is een exemplaar op te vragen bij a.s.r. vermogensbeheer.

# In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2021 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

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

# Bericht Raad van Toezicht

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

## *Samenstelling en rooster van aftreden*

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

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

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

<b>Naam</b>	<b>Afloop huidige termijn</b>	<b>Beschikbaar voor herbenoeming</b>
De heer Vliegenthart	december 2025	Ja
De heer Labe	december 2021	Ja
De heer Beetsma	december 2022	Ja

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

## *Werkwijze*

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

- Extern accountantsverslag 2020;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2020 en halfjaarverslagen 2021;
- Naleving van de Fund Governance Code;
- De impact van het Coronavirus op de beleggingsfondsen die onder toezicht van de Raad van Toezicht staan alsmede op de bedrijfsprocessen;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister;
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

## *Dankwoord*

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

Utrecht, 31 maart 2022

De heer drs. B. Vliegenthart, voorzitter  
 De heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma  
 De heer O. Labe

# **Jaarrekening 2021**

## **ASR Vooruit Mixfondsen Defensief**

## Balans

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

Balans	31-12-2021	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	344	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>344</b>	<b>1</b>
Vorderingen	-	
Overige activa		
Liquide middelen	4	<b>2</b>
Kortlopende schulden	-	
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>4</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>348</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	340	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	8	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>348</b>	<b>3</b>

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	1	<b>4</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	<b>5</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>8</b>	
Beheervergoeding	-	
Servicevergoeding	-	
Interestlasten	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-</b>	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>8</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	8	
Waardeverandering van beleggingen	-7	1
Aankopen van beleggingen (-)	-343	1
Verkopen van beleggingen (+)	6	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-336</b>	
Uitgifte participaties	345	3
Inkoop participaties	-5	3
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>340</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>4</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	4	2
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>4</b>	



# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2021 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Defensief is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2022 de jaarrekening opgemaakt.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

Het Fonds is opgericht per 1 mei 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 26 juli 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest. De periode van het jaarverslag loopt om die reden van 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 en er zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2021 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Bewaarder

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

## Verwerking

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

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

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

### **Vennootschapsbelasting**

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

### **Dividendbelasting**

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

### **Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

### **Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

### **Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,10%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2021
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	44
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	114
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	42
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	45
Northern Trust Pacific Custom	11
ISHARES EUR GLOBAL HY CORP BOND	14
ISHARES USD GLOBAL HY CORP BOND	22
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	32
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG E.I. U. FGR Fund	9
ASR Hypotheekfonds Met Hypotheek Garantie	4
ASR Hypotheekfonds Zonder Hypotheek Garantie	7
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>344</b>

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C)

Dit betreft een beleggingsfonds onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2021 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op [www.asr.nl](http://www.asr.nl). Het relatieve belang per 31-12-2021 van het Subfonds in het beleggingsfonds bedraagt minder dan 0,01%.

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

Beleggingen	2021
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	343
Verkopen	-6
Waardeverandering	7
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>344</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

## 2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 3. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfondsen Defensief heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en onrealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfonds Defensief

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>31-12-2021</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	348
Aantal participaties	33.874
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,26

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	345
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-5
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>340</b>

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	34.383
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-509
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>33.874</b>

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

<b>Overige reserves</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	8
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>8</b>

#### 4. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>26-07-2021 t/m 31-12-2021</b>
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	1
<b>Totaal</b>	<b>1</b>

## 5. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten. De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Gerealiseerd	-	-
Ongerealiseerd	10	-3

### Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	0,30%	0,30%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

### Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF  26-07-2021 t/m 31-12-2021
Management fee	Service fee			
0,25%	0,05%	0,11%	-0,11%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

### Portefeuille Omloop Factor (POF)

	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	-0,21%

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

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

### Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Bij aanvang van het Fonds heeft ASR Levensverzekering N.V. seed capital verstrekt tegen een bedrag van € 250 duizend per Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### Overig

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

### Dividend en winstbestemming

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

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 0,05

Het dividend per participatie over het boekjaar 2021 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 22 juni 2022.

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

### ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Het management,

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



## Overige gegevens

### **Persoonlijke belangen**

Op 1 januari 2021 en 31 december 2021 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

### **Bepalingen inzake winstbestemming**

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Vooruit Mixfonds Defensief

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR Vooruit Mixfonds Defensief (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Vooruit Mixfonds Defensief per 31 december 2021 en van het resultaat over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfonds Defensief zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het Fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het Fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor 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 verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2022

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2021**

## **ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal**

## Balans

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

Balans	31-12-2021	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	394	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>394</b>	<b>1</b>
Vorderingen	-	
Overige activa		
Liquide middelen	10	<b>2</b>
Kortlopende schulden	-	
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>10</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>404</b>	
Geplaast participatiekapitaal	391	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	13	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>404</b>	<b>3</b>

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	1	<b>4</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12	<b>5</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>13</b>	
Beheervergoeding	-	
Servicevergoeding	-	
Interestlasten	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-</b>	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>13</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	13	
Waardeverandering van beleggingen	-12	1
Aankopen van beleggingen (-)	-385	1
Verkopen van beleggingen (+)	3	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-381</b>	
Uitgifte participaties	393	3
Inkoop participaties	-2	3
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>391</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>10</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	10	2
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>10</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2021 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2022 de jaarrekening opgemaakt.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

Het Fonds is opgericht per 1 mei 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 26 juli 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest. De periode van het jaarverslag loopt om die reden van 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 en er zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2021 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Bewaarder

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

## Verwerking

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

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

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.



### Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

### Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

### Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

### Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

### Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

### Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,10%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2021
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	84
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	70
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	47
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	84
Northern Trust Pacific Custom	20
ISHARES EUR GLOBAL HY CORP BOND	12
ISHARES USD GLOBAL HY CORP BOND	18
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	30
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG E.I. U. FGR Fund	19
ASR Hypotheekfonds Met Hypotheek Garantie	4
ASR Hypotheekfonds Zonder Hypotheek Garantie	6
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>394</b>

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (Participatieklasse C)
- ASR Duurzaam Amerika Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreffen beleggingsfondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2021 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op [www.asr.nl](http://www.asr.nl). Het relatieve belang per 31-12-2021 van het Subfonds bedraagt in beide beleggingsfondsen minder dan 0,01%.

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

Beleggingen	2021
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	385
Verkopen	-3
Waardeverandering	12
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>394</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

## 2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 3. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en onerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>31-12-2021</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	404
Aantal participaties	38.666
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,45

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	393
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-2
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>391</b>

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	38.852
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-186
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>38.666</b>

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

<b>Overige reserves</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Dividenduitkering	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	13
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>13</b>

#### 4. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>26-07-2021 t/m 31-12-2021</b>
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	1
<b>Totaal</b>	<b>1</b>

## 5. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten. De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Gerealiseerd	-	-
Ongerealiseerd	14	-2

### Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	0,30%	0,30%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

### Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			26-07-2021 t/m 31-12-2021
0,25%	0,05%	0,10%	-0,10%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

### Portefeuille Omloop Factor (POF)

	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	-2,66%

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

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

### Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Bij aanvang van het Fonds heeft ASR Levensverzekering N.V. seed capital verstrekt tegen een bedrag van € 250 duizend per Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### Overig

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

### Dividend en winstbestemming

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

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	€ 0,07

Het dividend per participatie over het boekjaar 2021 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 22 juni 2022.

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

### ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Het management,

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

# Overige gegevens

## **Persoonlijke belangen**

Op 1 januari 2021 en 31 december 2021 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

## **Bepalingen inzake winstbestemming**

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR Vooruit Mixfonds Neutraal (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Vooruit Mixfonds Neutraal per 31 december 2021 en van het resultaat over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfonds Neutraal zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het Fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het Fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor 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 verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2022

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2021**

## **ASR Vooruit Mixfondsen Offensief**

## Balans

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

Balans	31-12-2021	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	420	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>420</b>	<b>1</b>
Vorderingen	1	2
Overige activa		
Liquide middelen	13	3
Kortlopende schulden	-5	4
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>9</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>429</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	411	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	18	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>429</b>	<b>5</b>

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 26-07-2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	1	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	17	7
Overige bedrijfsopbrengsten	-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>18</b>	
Beheervergoeding	-	
Servicevergoeding	-	
Interestlasten	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-</b>	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>18</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	18	
Waardeverandering van beleggingen	-17	1
Aankopen van beleggingen (-)	-404	1
Verkopen van beleggingen (+)	1	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	5	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-398</b>	
Uitgifte participaties	415	5
Inkoop participaties	-4	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>411</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>13</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	13	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>13</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2021 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Offensief is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2022 de jaarrekening opgemaakt.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

Het Fonds is opgericht per 1 mei 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 26 juli 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest. De periode van het jaarverslag loopt om die reden van 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 en er zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2021 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Bewaarder

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

## Verwerking

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

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

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

### Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

### Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

### Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

### Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

### Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,10%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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



# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2021
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	118
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	51
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	31
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	129
Northern Trust Pacific Custom	30
ISHARES EUR GLOBAL HY CORP BOND	4
ISHARES USD GLOBAL HY CORP BOND	8
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	12
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG E.I. U. FGR Fund	29
ASR Hypotheekfonds Met Hypotheek Garantie	3
ASR Hypotheekfonds Zonder Hypotheek Garantie	5
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>420</b>

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (Participatieklasse C)
- ASR Duurzaam Amerika Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreffen beleggingsfondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2021 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op [www.asr.nl](http://www.asr.nl). Het relatieve belang per 31-12-2021 van het Subfonds in beide beleggingsfondsen bedraagt minder dan 0,01%.

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

Beleggingen	2021
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	404
Verkopen	-1
Waardeverandering	17
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>420</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2021
Te vorderen op participanten wegens toetreding	1
<b>Totaal</b>	<b>1</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

#### 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2021
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-4
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-1
<b>Totaal</b>	<b>-5</b>

#### 5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfonds Offensief heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Intrinsieke waarde	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	429
Aantal participaties	40.457
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,62

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	415
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-4
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>411</b>

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	40.814
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-357
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>40.457</b>

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

Overige reserves	2021
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Dividenduitkering	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2021</b>
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	18
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>18</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>26-07-2021 t/m 31-12-2021</b>
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	1
<b>Totaal</b>	<b>1</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten. De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>26-07-2021 t/m 31-12-2021 (positief)</b>	<b>26-07-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)</b>
Gerealiseerd	-	-
Ongerealiseerd	19	-2

## Lopende Kosten Factor (LKF)

	<b>Informatiememorandum</b>	<b>01-01-2021 t/m 31-12-2021</b>
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	0,30%	0,30%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

## Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
<b>Management fee</b>	<b>Service fee</b>			<b>26-07-2021 t/m 31-12-2021</b>
0,25%	0,05%	0,06%	-0,06%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

### Portefeuille Omloop Factor (POF)

	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	-4,64%

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

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

### Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Bij aanvang van het Fonds heeft ASR Levensverzekering N.V. seed capital verstrekt tegen een bedrag van € 250 duizend per Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### Overig

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

### Dividend en winstbestemming

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

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 0,07

Het dividend per participatie over het boekjaar 2021 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 22 juni 2022.

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Het management,

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

# Overige gegevens

## **Persoonlijke belangen**

Op 1 januari 2021 en 31 december 2021 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

## **Bepalingen inzake winstbestemming**

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief per 31 december 2021 en van het resultaat over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

**Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2022

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA



# Bijlage 1

## Duurzaamheidsprestaties van het Fonds<sup>1</sup> - periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021.

Deze informatieverstrekking wordt verstrekt onder de periodieke rapportageverplichtingen voor financiële producten als bedoeld in artikel 8, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6 van Verordening (EU) 2020/852.

### Milieu en / of sociale kenmerken

#### Dit product:

Promoot milieu- of sociale kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen (*sustainable investments*) niet als doelstelling.

Het Fonds belegt in zijn geheel niet in duurzame beleggingen (als gedefinieerd in artikel 2, lid 17, SFDR (Verordening (EU) 2019/2088)).

Het Fonds belegt gedeeltelijk in duurzame beleggingen (als gedefinieerd in artikel 2, lid 17, SFDR (Verordening (EU) 2019/2088)).

**Is er een referentiebenchmark aangewezen aan de hand waarvan de verwezenlijking van de door dit financiële product gepromote milieu- of sociale kenmerken kan worden gemeten?**

Ja

Nee

#### 1 In welke mate werden de milieu- en/of sociale kenmerken die door dit Fonds worden gepromoot verwezenlijkt?

Het Fonds promoot duurzaamheidskenmerken. Dit doet zij door (i) voor al haar beleggingen het duurzaamheidsbeleid van ASR Nederland (de 'SRI Policy') toe te passen, en (ii) door beleggingen in de portefeuille van het Fonds op te nemen, die bijdragen aan de mitigatie van klimaatverandering. Deze twee elementen worden hieronder toegelicht.

##### Duurzaamheidsbeleid Beheerder

Het Fonds belegt uitsluitend in andere beleggingsfondsen. Een deel van die fondsen valt onder het beheer van de Beheerder zelf; een ander deel van die fondsen wordt beheerd door een externe beheerder.

Voor zover belegd wordt in fondsen van ASR Vermogensbeheer N.V. ("**ASR Vermogensbeheer**") promoot het Fonds de volgende duurzaamheidskenmerken:

- Het uitsluiten van bedrijven en landen die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer; en
- Het zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die een relatief hogere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid dan hun directe sectorgenoten.
- Het zoveel als mogelijk beleggen in landen met een relatief hogere prestatie op het gebied van duurzaamheid.

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

<sup>1</sup> Waarin deze Bijlage over het Fonds wordt gesproken, wordt hiermee de onderliggende Subfondsen bedoeld

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de volgende vindplaatsen:

Fonds	Website
Northern Trust Pacific Custom ESG Index FGR Fund Unit Class A EUR Distributing	<a href="https://www.fgrinvesting.com/nl/sustainable-investing-regulation/">https://www.fgrinvesting.com/nl/sustainable-investing-regulation/</a>
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund A Euro Dis	<a href="https://www.fgrinvesting.com/nl/sustainable-investing-regulation/">https://www.fgrinvesting.com/nl/sustainable-investing-regulation/</a>
iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	<a href="https://www.ishares.com/nl/particuliere-belegger/nl/producten/305218/ishares-j-p-morgan-esg-em-bond-ucits-etf-fund?switchLocale=y&amp;siteEntryPassthrough=true">https://www.ishares.com/nl/particuliere-belegger/nl/producten/305218/ishares-j-p-morgan-esg-em-bond-ucits-etf-fund?switchLocale=y&amp;siteEntryPassthrough=true</a>
iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc)	<a href="https://www.blackrock.com/nl/particuliere-beleggers/produkten/309958/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-eur-acc-fund">https://www.blackrock.com/nl/particuliere-beleggers/produkten/309958/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-eur-acc-fund</a>
iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc)	<a href="https://www.blackrock.com/lu/intermediaries/products/309952/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-usd-acc-fund">https://www.blackrock.com/lu/intermediaries/products/309952/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-usd-acc-fund</a>

#### Mitigatie van klimaatverandering:

Het Fonds beoogt mitigatie van klimaatverandering te promoten. Het Fonds geeft invulling aan deze doelstelling door te beleggen in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggingen doen in het kader van mitigatie van klimaatverandering.

Voorbeelden hiervan zijn:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds. Dit fonds beoogt een vermindering van kooldioxideemissies en het stimuleert de energietransitie, door de CO<sub>2</sub>-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn. Deze doelstelling is in lijn met de doelstelling uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.
- ASR Mortgage Fund. Dit beleggingsfonds belegt voor een deel in verduurzamingshypotheken. Verduurzamingshypotheken worden ingezet voor de financiering van verduurzaming van Nederlandse huizen.
- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds. Dit fonds belegt voor ten minste 10% in Green Bonds.

#### Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de Taxonomieverordening

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

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

Het Fonds belegt uitsluitend in andere beleggingsfondsen en kan derhalve (deels) beleggen in activiteiten die een significante contributie (kunnen) leveren aan klimaat mitigatie en/of klimaat adaptie, zoals vastgelegd in de Taxonomie-verordening (EU 2020/852)). Deze activiteiten worden ook wel als '*Taxonomy-eligible*' aangemerkt.

De screeningscriteria voor deze beleggingen zijn pas recent ontwikkeld en zullen in de toekomst verder worden gespecificeerd. Mede als gevolg daarvan is de data waarmee deze beleggingen moeten worden afgezet tegen deze milieudoelstellingen en andere klimaatgerelateerde beleggingsdoelstellingen overeenkomstig de Taxonomieverordening nog onvoldoende beschikbaar. Daardoor is ASR Vermogensbeheer momenteel nog niet in staat om op een accurate en betrouwbare basis weer te geven in hoeverre de beleggingen van het Subfonds ook technisch voldoen aan de kwalificatiecriteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de specifieke zin van de Taxonomieverordening. Beleggingen die daaraan voldoen worden ook wel '*Taxonomy-aligned*' genoemd. Daarom zullen wij op dit moment geen van de beleggingen in het Subfonds aanmerken als Taxonomy-aligned. Wij verwachten, door de invoering van verdere duurzaamheidsregelgeving (waaronder de Corporate Sustainability Reporting Directive "**CSRD**" en de EU Green Bond Standard "**EU GBS**") de komende jaren steeds beter in staat te zullen zijn hier kwantitatief over te kunnen rapporteren.

Het voorgaande neemt niet weg dat de beleggingen binnen het Fonds een positieve bijdrage kunnen leveren aan deze milieudoelstellingen en dus op termijn wel degelijk als Taxonomy-aligned zullen worden beschouwd. In dit stadium zijn wij echter gehouden te melden dat er op dit moment geen minimaal aandeel van beleggingen binnen het Fonds is, dat als zodanig kwalificeert.

### 1.1 Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren het gedaan?

#### Duurzaamheidsbeleid Beheerder:

Gedurende de referentieperiode zijn er geen beleggingen gedaan in entiteiten die niet overeenkomen met het geldende SRI-beleid. Monitoring hierop geschiedt continue en is onderdeel van periodieke controles uitgevoerd door externe partijen.

Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggingen doen in bedrijven die een relatief hogere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid dan hun directe sectorgenoten in de benchmark. Voorbeelden hiervan zijn:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds. Dit fonds streeft, onder andere, naar een overall ESG-Score van het fonds die hoger is dan die van de gehanteerde benchmark.

Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggingen doen in landen die een relatief hogere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid. Voorbeelden hiervan zijn:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds. Dit fonds streeft, onder andere, naar een gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het fonds die zich in de top 10% van de SDG-Index bevinden, welke wordt uitgegeven door de Bertelsmann Stiftung.

#### Mitigatie van klimaatverandering:

Het Fonds belegt uitsluitend in andere beleggingsfondsen en kan derhalve (deels) beleggen in activiteiten die een significante contributie (kunnen) leveren aan klimaat mitigatie en/of klimaat adaptie, zoals vastgelegd in de Taxonomie-verordening (EU 2020/852)). Een volledige berekening van het aandeel van deze beleggingen afgezet tegen de waarde van de totale beleggingen van het Fonds is nog niet beschikbaar. Wij verwachten dit in 2022 inzichtelijk te kunnen maken.

### 1.2 ... en in vergelijking met voorgaande referentieperiodes?

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

### 1.3 Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het Fonds gedeeltelijk heeft gedaan en hoe hebben de duurzame beleggingen bijgedragen aan deze doelstellingen?

De onderliggende beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, zijn ofwel gekwalificeerd als product dat duurzaamheid promoot, ofwel als product met een duurzame doelstelling. Een voorbeeld hiervan is het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds, welk een vermindering van kooldioxideemissies beoogt te realiseren evenals het stimuleren van de energietransitie.

### 1.4 Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen significante schade toegebracht aan een duurzame milieu- of sociale doelstelling (het do no significant harm principe)?

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. In geval van het Fonds zijn dit uitsluitend de beleggingen die gedaan worden middels de beleggingen in beleggingsfondsen met een duurzaam doel.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Om inzicht te kunnen geven in de toepasselijkheid van dit beginsel, is een verbetering van de datakwaliteit en de beschikbaarheid van de benodigde data aan de hand van de Taxonomieverordening en de voorgestelde Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) noodzakelijk. De sectorale minimum prestatiecriteria voor het zestal EU-milieudoelstellingen in de Taxonomieverordening zijn nog in ontwikkeling en de Taxonomieverordening zal komende jaren stapsgewijs in werking treden. Voor het voorstel voor de CSRD geldt dat deze waarschijnlijk over een aantal jaren in werking treedt. Verwacht wordt dat vanaf 2023 meer inzicht kan worden gegeven in de wijze waarop aan het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" invulling wordt gegeven.

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

Voor een goede due diligence op duurzaamheidsaspecten van beleggingen en het meenemen van negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren bij beleggingen is beschikbaarheid van goede en betrouwbare data van groot belang. Zoals ook geadresseerd in de paragraaf *Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de Taxonomieverordening* is dergelijke data nog niet altijd beschikbaar (februari 2022). De Beheerder is actief betrokken bij de ontwikkeling van marktstandaarden voor duurzaamheidsdata voor de financiële sector, en stelt zich ten doel om beschikbare data zo goed mogelijk te benutten en bij te dragen aan betere beschikbaarheid van dergelijke data.

De verwachting van de Beheerder is dat, door de invoering van duurzaamheidsregelgeving (waaronder de *Regulatory Technical Standards* ("RTS") onder de SFDR) en de aanscherping en uitbreiding van transparantievereisten, zij de komende jaren steeds beter in staat zal zijn de impact van haar beleggingen op basis van duurzaamheidsfactoren te beoordelen. Vooralsnog heeft de Beheerder een verklaring op haar website opgenomen waarin zij inzicht geeft hoe zij deze effecten als beleggingsentiteit tracht te minimaliseren. Dit wordt onder meer bereikt doordat zoveel als mogelijk wordt belegd in bedrijven die een relatief hoge prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid in vergelijking tot hun directe sectorgenoten en niet wordt belegd in bedrijven en landen die niet passen binnen de restricties van het SRI-beleid.

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

De onderliggende beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, zijn ofwel gekwalificeerd als product dat duurzaamheid promoot, ofwel als product met een duurzame doelstelling.

Het SRI-beleid is opgesteld op basis van bestaande internationale richtlijnen en convenanten, waaronder de OESO-richtlijnen en de VN Principes voor het Bedrijfsleven en Mensenrechten. Deze zien wij als een minimumvereiste.

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

Bij het beheer van het Fonds wordt rekening gehouden met Principal Adverse Impacts ("PAI"). Een verklaring hierover is opgenomen op de website van de Beheerder. Hierin worden de eventuele negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op haar duurzaamheidsdoelstellingen op een zo transparant mogelijke wijze toegelicht. Overkoepelende duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de energietransitie, vitaliteit en duurzame inzetbaarheid, financiële zelfredzaamheid en inclusiviteit zijn hierbij leidend. Wij verwachten in de loop van 2023 kwantitatief inzicht te kunnen geven op de zogenaamde PAI-indicatoren onder de SFDR.

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

Deze informatie is opgenomen in het portefeuilleoverzicht elders in dit verslag.

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

### **4.1 Wat was de asset allocatie?**

Alle beleggingen in het Fonds promoten de milieu- en/of sociale kenmerken van het Fonds.

### **4.2 In welke economische sectoren zijn de beleggingen gedaan?**

Meer informatie is opgenomen in het portefeuilleoverzicht elders in dit verslag.

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

Om de redenen zoals uiteengezet in de paragraaf *Toelichting op de huidige kwalificatie van het Fonds onder de Taxonomieverordening* is de Beheerder in dit stadium verplicht te verklaren dat er geen minimumaandeel van de beleggingen binnen het Fonds is dat als zodanig kwalificeert. Dat neemt niet weg dat het Fonds duurzaamheid promoot, zowel op het gebied van milieu- als sociale doelstellingen, zoals in deze rapportage nader toegelicht.

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

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

### **5.2 Hoe vergelijkt het aandeel beleggingen overeenkomstig met de Taxonomieverordening van de EU zich met de voorgaande referentieperiode?**

Dit is de eerste keer dat er op basis van artikel 10 Verordening (EU) 2019/2088 ("SFDR") periodiek wordt gerapporteerd. Er zijn daarom nog geen voorgaande referentieperiodes waarmee een vergelijking kan worden gemaakt.

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

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

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

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

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

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

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

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

- De portefeuille van het Fonds is, voor wat betreft de door de Beheerder beheerde fondsen, op 30 september 2021 gescreend als onderdeel van de zesmaandelijke screening, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI-beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van de Beheerder;
- Mogelijke beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI-beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin belegd is, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid, en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen om deze verbetering te stimuleren. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>

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

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

#### **10.1 Hoe verschilt de referentiebenchmark van een brede markt index?**

Meer informatie hierover is opgenomen in het Risicobeheer.

#### **10.2 Hoe presteerde het Fonds vergeleken met de gehanteerde referentiebenchmark**

Deze informatie is opgenomen in de Risicoparagraaf.

**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

[www.asr.nl](http://www.asr.nl)



α.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders