

# ASR Basisfondsen Liquidatieverslag

# 2023

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

# Algemene informatie ASR Basisfondsen

**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**

Dhr. P Klijnsmit  
Dhr. M.R. Lavooi  
Mw. J.H.L. de Jong-Kortman

**Bewaarder**

Stichting ASR Bewaarder  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

**Accountant**

KPMG Accountants N.V.  
Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

**Juridisch adviseur van de Beheerder**

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.  
Claude Debussylaan 80  
1082 MD Amsterdam

**Datum van oprichting**

11 november 2013

## Inhoudsopgave

|                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>BESTUURSVERSLAG .....</b>                                             | <b>4</b>  |
| PROFIELSCHETS FONDS .....                                                | 5         |
| VERSLAG VAN DE BEHEERDER .....                                           | 7         |
| BEHEERONTWIKKELINGEN FONDS IN DE VERSLAGPERIODE .....                    | 7         |
| RISICOMANAGEMENT .....                                                   | 7         |
| RISICO- EN LIMIETCONTROLE .....                                          | 8         |
| DUURZAAMHEIDSBELEID .....                                                | 10        |
| SUBFONDSEN.....                                                          | 15        |
| IN CONTROL STATEMENT .....                                               | 23        |
| <b>FINANCIËLE OVERZICHTEN ASR EURO AANDELEN BASISFONDS.....</b>          | <b>24</b> |
| BALANS.....                                                              | 25        |
| WINST- EN VERLIESREKENING .....                                          | 25        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....                                                 | 26        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAAT-BEPALING .....                  | 27        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....           | 31        |
| OVERIGE GEGEVENS .....                                                   | 35        |
| <b>FINANCIËLE OVERZICHTEN ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS .....</b>  | <b>37</b> |
| BALANS.....                                                              | 38        |
| WINST- EN VERLIESREKENING .....                                          | 38        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....                                                 | 39        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                   | 40        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....           | 44        |
| OVERIGE GEGEVENS .....                                                   | 48        |
| <b>FINANCIËLE OVERZICHTEN ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS.....</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 .....                                                   | 61        |

# Bestuursverslag

## Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de beheerder van de ASR Basisfondsen ('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. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland'). a.s.r. vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# Profielschets Fonds

## Structuur van het Fonds

ASR Basisfondsen (hierna: het Fonds) omvat verschillende beleggingsfondsen die ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'de Beheerder') aanbiedt. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elke serie participaties (Subfondsen) heeft een specifieke naam, die aanduidt waarin het Subfonds belegt. 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 efficiëncyvoordelen kunnen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan effectief en efficiënt op veranderende marktsituaties worden ingespeeld.

| Subfondsen                                     | Manager                    |
|------------------------------------------------|----------------------------|
| ASR Euro Aandelen Basisfondsen (AEAB)          | De heer S. (Simon) Ruesen  |
| ASR Euro Staatsobligatie Basisfondsen (AESB)   | De heer M (Marèn) Klap     |
| ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfondsen (AEBB) | Mevrouw Y. (Yuliya) Kleban |

## Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds beoogt haar beleggers een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in de Subfondsen aan te bieden. Het beleggingsbeleid is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de representatieve benchmark (maatstaf). De beleggingsfilosofie bestaat eruit dat een portefeuille gebouwd is, die de index (benchmark) van de respectievelijke Subfondsen benadert. Het Fonds vertoont daarmee gelijkenis met indextrackers (lage kosten, geen extreme afwijkingen in de portefeuille ten opzichte van de index), maar zal als gevolg van onder meer het Environmental, Social & Governance (ESG) beleid in het beleggingsbeleid een (naar verwachting licht) afwijkende performance kunnen laten zien.

## Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. vermogensbeheer en beschikt over een door de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wet op het financieel toezicht. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a onder g Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Dientengevolge zijn de verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht niet van toepassing op de Beheerder voor zover het Fonds betreft.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting ASR Bewaarder. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 17 juni 1996 en is een stichting in concernverband van ASR Nederland N.V. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41135730.

## 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. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen. Meer informatie inzake het stembeleid is opgenomen in het hoofdstuk 'Duurzaamheidsbeleid'.

## Dividendbeleid

Het Fonds en de Subfondsen keren geen dividend uit. De door het Fonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen het Fonds.

## Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. 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. De Beheerder brengt geen beheer- en/of servicevergoeding in rekening aan de Subfondsen.

**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**

Tenzij in het supplement anders is vermeld heeft het Fonds de mogelijkheid om effecten van een Subfonds uit te lenen ter verhoging van het totale beleggingsresultaat van haar beleggingsportefeuille. Gedurende het boekjaar zijn er geen effecten uitgeleend.

**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 Juridisch Eigenaar 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 Informatiememorandum en 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

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds afgenomen met € 629,3 miljoen tot € 0. Deze afname is veroorzaakt door de uitfasering van het Fonds (zie tevens de paragraaf beheerontwikkelingen).

Een splitsing van het fondsvermogen naar de Subfondsen staat hieronder aangegeven:

| x 1.000                               | 31-12-2023 | 31-12-2022       | % verandering   | € verandering   |
|---------------------------------------|------------|------------------|-----------------|-----------------|
| ASR Euro Aandelen Basisfonds          | € -        | € 145.927        | -100,00%        | -145.927        |
| ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds   | € -        | € 269.713        | -100,00%        | -269.713        |
| ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds | € -        | € 213.688        | -100,00%        | -213.688        |
| <b>Totaal</b>                         | <b>€ -</b> | <b>€ 629.328</b> | <b>-100,00%</b> | <b>-629.328</b> |

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

| Rendementsberekening                         | Periode                   | Fonds  | Benchmark |
|----------------------------------------------|---------------------------|--------|-----------|
| ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)          | 01-01-2023 t/m 04-12-2023 | 20,46% | 19,35%    |
| ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)   | 01-01-2023 t/m 26-10-2023 | -0,91% | -1,37%    |
| ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB) | 01-01-2023 t/m 29-11-2023 | 4,16%  | 3,92%     |

### Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering heeft geleidelijk gedurende het laatste kwartaal van 2023 plaatsgevonden, de laatste participaties zijn in december 2023 ingekocht. De ASR Basisfondsen werden met name als building block gebruikt in de ASR Beleggingsmixfondsen. Gezien de vergelijkbaarheid van de ASR Basisfondsen met de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen heeft migratie plaatsgevonden naar de laatstgenoemde fondsen.

### Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van betreffend Subfonds. 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 en 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. 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.

### **Fund governance en beleid inzake belangenverstrengeling**

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

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht, die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de Nederlandse onder toezicht staande beleggingsinstellingen 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 beleggingsinstellingen naleeft.

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

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

### **Risicostructuur Beheerder**

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

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

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

### **Risico- en limietcontrole**

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds en Subfondsen in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft 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 marktbewegingen 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 een overschrijding van een limiet dan zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het IPC/RMC welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin de acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

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

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

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

### Monitoring Operational risks

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

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

### Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2023 zijn 204 medewerkers en 198 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 2023). 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) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | Begunstigden |
|--------------------------|------------------------------|--------------|
| Identified Staff         | 3.262.092                    | 8*           |
| Medewerkers              | 28.964.242                   | 196          |
| <b>Totaal</b>            | <b>32.226.334</b>            | <b>204</b>   |

\*De beloning over 2023 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en vijf Identified Staff.

## Duurzaamheidsbeleid

### ASR als duurzame belegger

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

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

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

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

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

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

### Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

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

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

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

- Milieu:
  - Strategisch management van milieurisico's zoals biodiversiteitsverlies of waterverbruik;
  - (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 2023 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:
  - a.s.r. heeft vanuit de fossiele strategie haar engagement gesprekken met olie- en gasproducten voortgezet. Hiervoor hanteren wij een engagement periode van 2022 t/m 2024. Ultimo 2024 dienen de olie- en gasbedrijven in onze portefeuilles aan te tonen dat ze Paris-aligned zijn. Gedurende 2023 hebben wij onder andere gesproken met Aker BP, Galp Energia, TotalEnergies en Equinor.
  - Daarnaast zijn wij in 2023 gestart met onze engagement gesprekken vanuit fase 3 (meest carbon-intensieve bedrijven). Dit zijn bedrijven actief in sectoren als de mijnbouw, de staalindustrie en nutsbedrijven. Voor deze bedrijven zien wij een significante rol weggelegd in de energietransitie, en om die reden hanteren we ook een engagement periode van 5 jaar.
  - Afgelopen jaar hebben wij via het Ceres Valuing Water Finance Initiative gesproken met Constellation Brands. Constellation Brands is een internationale producent van bier, wijn en sterke drank in het premium segment. Het gebruik en management van water zijn belangrijke onderwerpen voor een dergelijke onderneming, zeker in tijden van klimaatverandering en toenemende waterschaarste. Het bedrijf opereert en genereert haar inkomsten ook in gebieden die in hogere mate te maken hebben met waterschaarste (o.a. Californië en Mexico). Dit waren daarom ook belangrijke onderwerpen in ons gesprek. Het bedrijf heeft inmiddels water efficiëntie doelstellingen geïmplementeerd en voert operationele risk assessments uit op het gebied van waterkwaliteit. We blijven met een coalitie van investeerders in gesprek met Constellation Brands om de progressie op gebied van waterstress te monitoren.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's.

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 in het afgelopen jaar waren gericht op klimaatstrategieën, mensenrechten en gendergelijkheid. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

### Klimaat en energietransitie

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

a.s.r. heeft de volgende CO2-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Momenteel wordt gekeken hoe deze doelstellingen kunnen worden bijgesteld door de consolidatie van de Aegon beleggingen. 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.

In 2023 heeft a.s.r. vermogensbeheer de implementatie van fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel' voortgezet. We zijn in gesprek met de resterende conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's om inzicht te krijgen of deze bedrijven (robuuste en ambitieuze) plannen hebben om 'Paris-Aligned' te worden. Ook is gestart met fase 3: de grootste uitstoters en bedrijven verderop in de fossiel keten. Ook van deze bedrijven verwacht a.s.r. robuuste en ambitieuze plannen om in lijn te komen met de afspraken in het Parijs Akkoord.

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

a.s.r. wordt als 'leading' gezien op de thema's biodiversiteit en arbeidsomstandigheden in toeleveringsketens door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni haar bevindingen van het 2023 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.

## Marktontwikkelingen en vooruitzichtenEconomische ontwikkelingen in 2023

Met een groei van rond 3% is 2023 voor de wereldeconomie iets beter verlopen dan een jaar geleden werd gedacht. Dit is vooral te danken aan de Amerikaanse economie, die aanzienlijk beter presteerde dan verwacht. In de VS bleven de consumentenbestedingen op een hoog peil, mede dankzij de 'corona-spaargelden' en de historisch lage werkloosheid. Daarnaast zorgden de hoge overheidsbestedingen, mede in het kader van de 'Inflation Reduction Act' voor een extra groei-impuls. De economie van de eurozone daarentegen balanceerde het hele jaar op het randje van een recessie. Europa bleef hinder ondervinden van de kwakkelende industrie (vooral ongunstig voor bijv. Duitsland), de tegenvallende wereldhandel (vooral ongunstig voor bijv. Nederland) en de oorlog in Oekraïne. Ook de Chinese economie beleefde een moeizaam jaar. Vooral de wankel vastgoedsector bleef de economie onder druk zetten.

Waar de ontwikkeling van de wereldeconomie in 2023 niet onverdeeld gunstig was, was er van het inflatiefront wel overwegend goed nieuws te melden. De 'inflatiegolf' van 2022, die in de recente geschiedenis alleen een gelijke had in de 'stagflatie' van eind jaren '70 en begin jaren '80 van de vorige eeuw, is in de loop van 2023 grotendeels verdwenen. Waar de 'headline' inflatie in de eurozone richting eind 2022 nog boven 10% uitkwam, is deze een jaar later gedaald naar minder dan 3% jaar-op-jaar. Voor de VS geldt een vergelijkbaar, maar iets minder extreem verhaal: daar is de inflatie afgenomen van 9% jaar-op-jaar in juni 2022 naar 3,4% eind 2023. Ondertussen is China zelfs weer weggezakt in deflatie, met een inflatie van -0,3% jaar-op-jaar eind 2023.

Om de inflatie te bestrijden heeft de Fed in 2022 en 2023 de basisrente in de VS verhoogd van 0% naar 5,25%, terwijl de ECB met de Europese basisrente in minder dan een jaar tijd van -0,5% naar 3,5% is gegaan. De snel afnemende inflatedruk in de loop van 2023 is ook aan rentemarkten echter niet ongemerkt voorbijgegaan. Waar tot voor kort het devies nog leek 'higher for longer', zijn rentemarkten er vooral in het laatste kwartaal van 2023 steeds meer op gaan voorsorteren dat centrale banken niet alleen klaar zijn met renteverhogingen, maar ook alweer snel zullen starten om hun basisrentes te verlagen.

### Financiële markten in 2023

Voor beleggers is 2023 een onverwacht goed jaar geworden, mede dankzij een rally in het vierde kwartaal. Daardoor zijn vrijwel alle beleggingscategorieën uiteindelijk in de plus geëindigd. Voor het hele jaar waren Amerikaanse aandelen koploper, met een rendement van ruim 20% (in euro's). Aziatische aandelen en opkomende markten bleven achter, vooral als gevolg van de kwakkelende Chinese aandelenmarkt, maar leverden nog wel altijd positieve rendementen op van 6-8% over heel 2023. Dat was vergelijkbaar met de rendementen op Europese obligaties (zowel staats- als bedrijfsobligaties), die vooral waren toe te schrijven aan dalende kapitaalmarktrentes. De slechte presteerder van 2023 was de Amerikaanse dollar, die deprecieerde met 3% ten opzichte van de euro.

### Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

Voor de wereldeconomie als geheel lijkt 2024 niet heel anders te zullen verlopen dan afgelopen jaar, met opnieuw een verwachte groei van rond 3%. Op regio-niveau lopen de vooruitzichten wel uiteen. Dit is mede toe te schrijven aan verschillende rentevoorzichten. De gevolgen van het relatief steile rentepad dat de VS de afgelopen jaren heeft afgelegd zullen naar verwachting in 2024 pas goed merkbaar worden. Daarnaast kunnen ook het opraken van 'corona-spaargelden' en de beperkte ruimte voor extra overheidsbestedingen de groei van de Amerikaanse economie belemmeren. Voor Europa zijn de groeivoorzichten ook niet bijzonder goed, maar na de stagnatie van 2022 en 2023 is er wel ruimte voor enig groeiherstel. In China lijken de autoriteiten voornemens de huidige groei-doelstelling van 5% te handhaven, maar valt ook niet uit te sluiten dat ze genoeg zullen nemen met een lagere (en wellicht meer realistische) groei van rond 4,5%. Voor andere opkomende economieën zijn de vooruitzichten vanuit een macro-perspectief relatief gunstig, mede omdat die veelal al eerder rentes hebben verhoogd dan in de meeste ontwikkelde economieën en nu ook eerder rentes weer kunnen verlagen en/of al verlaagd hebben. Het geopolitieke risico blijft wereldwijd hoger dan gemiddeld als gevolg van militaire conflicten in onder andere Oekraïne en het Midden-Oosten alsmede verkiezingen in vele landen inclusief de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten van november 2024.

Voor wat betreft de inflatievoorzichten lijkt het meest aannemelijke scenario voor de komende tijd dat de inflatedruk geleidelijk verder zal afnemen, richting de 2%-inflatiedoelstellingen van centrale banken in de eurozone en de VS. Op korte termijn kunnen basiseffecten daarbij wel voor een wat volatiel beeld zorgen. Gezien dit inflatiebeeld, lijkt de verwachting dat 2024 eerder een jaar zal worden van renteverlagingen door centrale banken dan van hoog blijvende rentes, ons terecht. De vraag is wel of financiële markten na de recente bewegingen niet in een 'overdrijvingsfase' zijn aanbeland. De hoeveelheid en het tempo van renteverlagingen dat nu wordt ingeprijsd, lijkt alleen aannemelijk in een scenario waarin niet alleen de inflatedruk in snel tempo verder blijft afnemen, maar ook de groeivoorzichten sterk onder druk komen te staan. In een dergelijk scenario zijn de huidige renteniveaus wellicht wel passend, maar lijken aandelenkoersen (te?) ver naar boven doorgeschoten. In het economische scenario dat ons het meest waarschijnlijk lijkt, dat van geleidelijk afnemende inflatedruk in combinatie met gematigde groeivoorzichten, lijken aandelen minder overgewaardeerd, maar zijn eerder obligatierentes te ver naar beneden doorgeschoten.

Uitgaande van dit scenario zien wij lange rentes eerder stijgen vanaf de huidige niveaus dan verder dalen, wat nadelig is voor zowel staats- als bedrijfsobligaties. Voor aandelen zijn de vooruitzichten in dit scenario gemengd, maar zien wij nog wel enige ruimte voor verder koersherstel van beursgenoteerd vastgoed (hoewel dit varieert per marktsegment, zoals woningen tegenover kantoren), dat weliswaar in de laatste twee maanden van 2023 zo'n 25% is gestegen, maar ten opzichte van twee jaar geleden nog altijd ca. 30% lager staat. De relatieve aantrekkelijkheid van cash zal afnemen naarmate centrale banken rentes gaan verlagen, maar dat is vooralsnog niet het geval. Met een huidige ECB-basisrente van 4% is het risicovrije rendement nog altijd hoog in historisch perspectief.

## Subfondsen

### ASR Euro Aandelen Basisfonds

Het ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB) beoogt Participanten via een verzekeringsproduct van ASR Levensverzekering N.V. een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit aandelen van ondernemingen binnen de Eurozone, waarbij wordt voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan dat van de benchmark EURO STOXX 50® index.

| Fondsenmerken     | ASR Euro Aandelen Basisfonds                       |
|-------------------|----------------------------------------------------|
| Beheervergoeding  | Geen                                               |
| Servicevergoeding | Geen                                               |
| Kosten toetreding | Max. 0,20% van de intrinsieke waarde van het fonds |
| Kosten uittreding | Max. 0,10% van de intrinsieke waarde van het fonds |

#### Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is afgenomen met € 145,9 miljoen naar € 0 per ultimo verslagperiode. Per 4 december 2023 is het resterende fondsvermogen van circa 136 miljoen gemigreerd naar het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds. Het beleggingsrendement van het AEAB tot en met datum migratie bedroeg na aftrek van kosten 20,46%. De portefeuille presteerde daarmee beter dan de benchmark.

| x 1.000     | Fondsvermogen | AEAB    | Benchmark |
|-------------|---------------|---------|-----------|
| 31-12-2023* | -             | 20,46 % | 19,35 %   |
| 31-12-2022  | 145.927       | -9,49 % | -9,49 %   |
| 31-12-2021  | 197.677       | 25,05 % | 23,34 %   |
| 31-12-2020  | 193.658       | -0,25 % | -3,20 %   |
| 31-12-2019  | 199.056       | 28,11 % | 28,21 %   |

\* Performance over de periode 01-01-2023 tot en met 04-12-2023

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023         | 2022         | 2021         | 2020        | 2019         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 3,18         | 2,93         | 2,81         | 1,72        | 2,44         |
| Waardeveranderingen                 | 14,78        | -12,56       | 16,05        | -1,16       | 13,98        |
| Kosten                              | 0,00         | 0,00         | -0,02        | -0,01       | -0,01        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>17,96</b> | <b>-9,63</b> | <b>18,84</b> | <b>0,55</b> | <b>16,41</b> |

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

In het ASR Euro Aandelen Basisfonds worden de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord beleggen (Socially Responsible Investments) doorgevoerd. Airbus en Safran zijn vanwege defensie-activiteiten uitgesloten. Bayer is uitgesloten vanwege de betrokkenheid bij de productie van controversiële wapens. Flutter Entertainment is uitgesloten vanwege activiteiten in de gokindustrie.

De aandelen Airbus, Safran en Flutter presteerden in 2023 beter dan de index, maar dit werd gecompenseerd door een sterke underperformance van Bayer. Airbus had met name het laatste kwartaal de wind mee door positieve ontwikkelingen in het orderboek en aanhoudende problemen bij concurrent Boeing. Ook Safran profiteerde in 2023 van het herstel van de consumentenvraag en de positieve trend in het wereldwijde vluchtverkeer door onder andere het heropenen van China. Daarnaast verhoogde de onderneming in het derde kwartaal haar vooruitzichten voor het hele jaar en maakte een aandelen-inkoopprogramma ter grootte van 1 miljard euro bekend. Flutter profiteerde dit jaar vooral van het feit, dat het een listing in de VS onderzocht om toegang tot een diepere kapitaalmarkt en meer liquiditeit te krijgen. Bayer had een moeilijk jaar die overheerst werd door juridische zaken. Zo werd de onderneming door de stad Chicago aangeklaagd voor het vervuilen van het water, lucht en bodem van de stad met chemicaliën, waarvan de onderneming wist dat ze schadelijk waren voor mensen. En op 20 november leed de onderneming het grootste intraday verlies in haar bestaan, door het stoppen met een belangrijke medicijn trial en een negatieve juridische

uitspraak met betrekking tot de onkruidverdelger Roundup. De grootste posities van het fonds waren ASML, LVMH en TotalEnergies. De sector Financiële Dienstverlening was met 21,63% de grootste sector.

### Risicobeheer

De aanwezige cash wordt zo snel mogelijk belegd in aandelen.

#### Marktrisico:

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van de Subfondsen hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze koersbewegingen 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 effecten en landen.

| Sectorverdeling top 5        | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|------------------------------|------------|------------|
| Cyclische consumptiegoederen | 0,00 %     | 18,50 %    |
| Financiële dienstverlening   | 0,00 %     | 17,62 %    |
| Informatie technologie       | 0,00 %     | 14,79 %    |
| Basismaterialen              | 0,00 %     | 10,62 %    |
| Industrieel                  | 0,00 %     | 9,55 %     |
| Overige                      | 0,00 %     | 28,92 %    |

| Landenverdeling     | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---------------------|------------|------------|
| Frankrijk           | 0,00 %     | 37,64 %    |
| Duitsland           | 0,00 %     | 25,20 %    |
| Nederland           | 0,00 %     | 14,59 %    |
| Spanje              | 0,00 %     | 6,45 %     |
| Verenigd Koninkrijk | 0,00 %     | 5,41 %     |
| Italië              | 0,00 %     | 4,25 %     |
| Finland             | 0,00 %     | 2,36 %     |
| Ierland             | 0,00 %     | 2,22 %     |
| België              | 0,00 %     | 1,88 %     |

#### Valutarisico:

Alle beleggingen alsmede de positie in cash worden in Euro's aangehouden. In de verslagperiode zijn er geen transacties in vreemde valuta uitgevoerd.

#### Rendementsrisico:

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

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

## ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Het ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB) beoogt Participanten via een verzekeringsproduct van ASR Levensverzekering N.V. een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die voornamelijk bestaat uit een gediversifieerde verzameling in euro luidende vastrentende beleggingen uitgegeven of gegarandeerd door overheidsinstellingen, waarbij wordt voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan dat van de benchmark Bank of America/Merrill Lynch EMU AAA Direct Government Index.

| Fondskennmerken   | ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds                |
|-------------------|----------------------------------------------------|
| Beheervergoeding  | Geen                                               |
| Servicevergoeding | Geen                                               |
| Kosten toetreding | Max. 0,10% van de intrinsieke waarde van het fonds |
| Kosten uittreding | Max. 0,10% van de intrinsieke waarde van het fonds |

### Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is afgenomen met € 269,7 miljoen naar € 0 per ultimo verslagperiode. Per 26 oktober 2023 is het resterende fondsvermogen van circa 252 miljoen gemigreerd naar het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds. Het beleggingsrendement van het AESB tot en met datum migratie bedroeg na aftrek van kosten -0,91%. De portefeuille presteerde daarmee beter dan de benchmark.

| x 1.000     | Fondsvermogen | AESB     | Benchmark |
|-------------|---------------|----------|-----------|
| 31-12-2023* | € -           | -0,91%   | -1,37%    |
| 31-12-2022  | € 269.713     | -17,37 % | -18,06 %  |
| 31-12-2021  | € 344.911     | -2,80 %  | -2,79 %   |
| 31-12-2020  | € 339.629     | 3,40 %   | 3,09 %    |
| 31-12-2019  | € 345.732     | 3,65 %   | 3,18 %    |

\*Performance van 01-01-2023 tot en met 26-10-2023

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023         | 2022          | 2021         | 2020        | 2019        |
|-------------------------------------|--------------|---------------|--------------|-------------|-------------|
| Inkomsten                           | 0,94         | 0,91          | 0,94         | 0,99        | 0,90        |
| Waardeveranderingen                 | -1,35        | -11,85        | -2,64        | 1,26        | 1,34        |
| Kosten                              | 0,00         | 0,00          | 0,00         | -0,01       | -0,01       |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>-0,41</b> | <b>-10,94</b> | <b>-1,70</b> | <b>2,25</b> | <b>2,23</b> |

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

De forse rentestijging in 2022 leek een vervolg te krijgen in 2023. Vooral aan het einde van het derde kwartaal leken rentes opwaarts uit een bandbreedte te breken die enkele kwartalen stand had gehouden, maar dit bleek achteraf een schijnbeweging. In het vierde kwartaal daalden rentes fors, en werd de rentestijging van de eerste drie kwartalen meer dan ongedaan gemaakt en eindigde de 10-jaars Duitse staatsrente uiteindelijk ruim 0,50% lager dan eind 2022 op bijna 2%. Rentecurves versteilden op langere looptijden, maar kenden juist lichte vervlakking op korte looptijden. Kredietopslagen bewogen grofweg zijwaarts terwijl inflatieverwachtingen fors daalden, met name in het laatste kwartaal. Een laatste noemenswaardige beweging was het kleiner wordende verschil tussen staats- en swaprentes.

De drijvende krachten achter de stijgende rentes in de eerste drie kwartalen waren grotendeels hetzelfde als in 2022. De jaar-op-jaar inflatiecijfers waren weliswaar al aan het afnemen, maar bleven nog altijd boven de doelstelling van de centrale bank, zeker als we minder volatiele kerninflatie bekijken. Om deze reden werden beleidsrentes in Europa dan ook verder verhoogd met een, voor nu zeker lijkende, top op 4% voor de depositorente die werd bereikt in September. Ook begon de ECB in maart met verkleinen van de balans door aflopende leningen onder het APP-programma niet meer te herinvesteren en werd aangekondigd dat ook het PEPP programma langzaam zal worden afgebouwd in de nabije toekomst. Ook werden de exceptionele liquiditeitsmaatregelen voor banken (TLTRO's), afgebouwd. Naast deze monetair verkrapping, bleven rentes ook onder druk door continu hoge uitgiftes van (semi-)staatsleningen. Hierbij moet wel worden aangetekend, dat de vraag naar liquide Europees vastrentend papier gedurende het hele jaar ook sterk was. Na bijna een decennium van negatieve reële rentes waarin bijna alle grote partijen hun

posities in Europese vastrentende waarden hebben verkleind, worden deze posities juist weer vergroot door de meer aantrekkelijke waardering. Hierdoor bleven kredietopslagen ook zeer stabiel. In de eerste drie kwartalen vond de enige noemenswaardige rentedaling plaats in maart, toen financiële markten werden opgeschrikt door problemen in de bankensector. Dit begon in de Verenigde Staten waar enkele kleinere banken omvielen doordat niet goed was geanticipeerd op de sterke rentestijging in 2022. De onrust sloeg over naar Europa en kende als “hoogtepunt” de door regelgevers afgedwongen fusie tussen UBS en het noodlijdende CS. Deze periode van onrust eindigde echter even abrupt als dat deze begonnen was toen er geen andere grote financiële instellingen meer in problemen kwamen.

In het vierde kwartaal veranderde het sentiment echter volledig, en dat had niet te maken met het geëscaleerde conflict tussen Hamas en Israël. Onder invloed van inflatiecijfers, die wereldwijd na maanden van opwaartse verrassingen opeens ruim beneden verwachting uitkwamen, konden marktpartijen na meerdere tevergeefse pogingen eindelijk een “pivotmoment”, een omslag in het alsmat verkrappende centrale bankenbeleid, inprijzen. Dit leidde tot een buy-everything-rally in het vierde kwartaal die vanzelfsprekend gekenmerkt werd door enige overdrijving die de vooruitzichten voor 2024 minder rooskleurig maakt.

Groei was in 2023 zwak, maar beter dan veel economen eerder verwachtten. In 2024 wordt wederom zwakke, maar positieve groei verwacht. De risico's hierbij zijn echter neerwaarts. De effecten van hogere rentes sijn nu langzaam de economie in, terwijl het lang niet zeker is dat de “corona spaaroverschotten” zullen worden uitgegeven. Ook zullen overheden minder ruimhartig zijn dan de afgelopen jaren. Loongroei is vooralsnog goed, maar het kan nog jaren duren voordat het welvaartsverlies van de afgelopen jaren is ingelopen. Inflatie is snel aan het “normaliseren”, maar de vraag is of centrale bankiers hier even optimistisch over zijn als markten nu inprijzen. 2024 wordt hierdoor spannend, niet in de laatste plaats doordat er een groot aantal belangrijke verkiezingen aankomen. Zonder hele sterke convictie is de fondspositionering aan het eind van 2023 zodanig dat geprofitteerd zal worden van licht hogere rentes en verdere versteiling van de rentecurves. Het kredietrisico in het Subfonds is in lijn met de benchmark, voornamelijk ingenomen via semi-staatsleningen.

Het Subfonds is actief beheerd tot en met het derde kwartaal. In oktober is het Subfonds opgeheven en zijn de beleggingen over gebracht. Het Subfonds kende in deze 3 kwartalen grotendeels een neutrale rentepositie maar er werden toch enkele basispunten verdiend door op de juiste momenten lichte onderwegingen in te nemen op enkele maandeindes. Ook de curvepositionering droeg positief bij doordat er continu een voorkeur was voor steilere rentecurves op langere looptijden die zich ook heeft gematerialiseerd. De grootste positieve bijdrage kwam echter uit de factor kredietrisico. In de eerste helft van het jaar is het Subfonds overwogen geweest in kredietrisico en dit droeg bij zijwaarts bewegende kredietopslagen positief bij. Verder is deze positionering met name geïmplementeerd via semi-staatsleningen zoals papier van het EU-fonds. Deze leningen bewegen meer in lijn met swap- dan staatsrentes en doordat het verschil hiertussen kleiner werd, profiteerde het Subfonds. Alles bij elkaar genomen resteerde een positief relatief rendement na kosten.

Het Subfonds had na kosten een rendement in de eerste drie kwartalen van -0,74% tegenover -1,29% voor de benchmark, een positieve relatieve performance van 55 basispunten.

### Risicobeheer

De belangrijkste risico's welke van toepassing zijn voor AESB zijn:

#### Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds 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 en landen.

| Sectorverdeling            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|----------------------------|------------|------------|
| Sovereign                  | 0,00 %     | 81,45 %    |
| Quasi Government           | 0,00 %     | 11,73 %    |
| Securitized/Collateralized | 0,00 %     | 6,82 %     |

| Landenverdeling   | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|-------------------|------------|------------|
| Duitsland         | 0,00 %     | 47,38 %    |
| Nederland         | 0,00 %     | 22,69 %    |
| Republic of Korea | 0,00 %     | 6,50 %     |
| Finland           | 0,00 %     | 3,72 %     |
| Italië            | 0,00 %     | 3,64 %     |
| Luxemburg         | 0,00 %     | 3,50 %     |
| Japan             | 0,00 %     | 2,57 %     |
| Supranationals    | 0,00 %     | 2,47 %     |
| Polen             | 0,00 %     | 2,23 %     |
| Overige           | 0,00 %     | 5,30 %     |

**Kredietrisico:**

Het Subfonds is voornamelijk belegd in Europese staatsobligaties van hoge kredietwaardigheid. Meer dan 80% van de obligaties heeft een AAA rating.

| Rating | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--------|------------|------------|
| AAA    | 0,00 %     | 80,06 %    |
| AA     | 0,00 %     | 12,51 %    |
| A      | 0,00 %     | 3,79 %     |
| BBB    | 0,00 %     | 3,64 %     |

**Renterisico:**

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen.

**Valutarisico:**

Het Subfonds belegt alleen in Euro's gedomineerde obligaties.

**Rendementsrisico:**

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

**Faillissementsrisico:**

In 2023 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille.

Al deze genoemde risico's vallen binnen het mandaat en worden waar nodig tijdig beheerst en gemitigeerd.

## ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Het ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB) beoogt Participanten via een verzekeringsproduct van ASR Levensverzekering N.V. een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een gediversificeerde verzameling “investment grade” obligaties. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan dat van de benchmark Bank of America/Merrill Lynch EMU Large Cap Non-Sovereign Index.

| Fondskennmerken   | ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds              |
|-------------------|----------------------------------------------------|
| Beheervergoeding  | Geen                                               |
| Servicevergoeding | Geen                                               |
| Kosten toetreding | Max. 0,25% van de intrinsieke waarde van het fonds |
| Kosten uittreding | Max. 0,25% van de intrinsieke waarde van het fonds |

### Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is afgenomen met € 213,7 miljoen naar € 0 per ultimo verslagperiode. Per 29 november 2023 is het resterende fondsvermogen van circa 200 miljoen gemigreerd naar het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds. Het beleggingsrendement van het AEBB tot en met datum migratie bedroeg na aftrek van kosten 4,16%. De portefeuille presteerde daarmee beter dan de benchmark.

| x 1.000     | Fondsvermogen | Subfonds | Benchmark |
|-------------|---------------|----------|-----------|
| 31-12-2023* | € -           | 4,16 %   | 3,92 %    |
| 31-12-2022  | € 213.688     | -14,96 % | -15,33 %  |
| 31-12-2021  | € 273.905     | -1,79 %  | -2,04 %   |
| 31-12-2020  | € 266.346     | 2,97 %   | 2,79 %    |
| 31-12-2019  | € 275.208     | 5,55 %   | 5,01 %    |

\*Performance periode 01-01-2023 tot en met 29-11-2023

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022         | 2021         | 2020        | 2019        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Inkomsten                           | 0,80        | 0,63         | 0,63         | 0,68        | 0,75        |
| Waardeveranderingen                 | 1,34        | -10,12       | -1,73        | 1,12        | 2,49        |
| Kosten                              | 0,00        | 0,00         | 0,00         | 0,00        | 0,00        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>2,14</b> | <b>-9,49</b> | <b>-1,10</b> | <b>1,80</b> | <b>3,24</b> |

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

Het jaar 2023 begon positief. Een zachte winter resulteerde in betere gasvoorraden in Europa dan aanvankelijk werd verwacht. Bovendien leidde het loslaten van het “zero Covid”-beleid door China tot een verbetering van het groeiperspectief voor 2023. De positieve stemming werd echter onderbroken in maart toen het falen van twee regionale Amerikaanse banken werd gevolgd door het ondergang van Credit Suisse. De rente- en spreadvolatiliteit steeg fors, waarbij de 10-jaars Bund in snel tempo meer dan 60 basispunten daalde. De Zwitserse toezichthouder registreerde een snelle overname van Credit Suisse door UBS, wat de markten enigszins kalmeerde.

Het merendeel van het totale rendement voor meerdere beleggingscategorieën, waaronder investment grade bedrijfsobligaties, werd echter gegenereerd in het vierde kwartaal van 2023. Lager dan verwachte inflatiecijfers zorgden ervoor dat centrale banken konden stoppen met hun renteverhogingen en de markten prijsden meerdere renteverlagingen in. De economische cijfers vielen ook nog redelijk uit, waardoor de financiële markten concludeerden dat de kans op een “zachte landing” is toegenomen. Dit alles zorgde voor een sterke daling van de marktrenten en ook een daling van kredietopslagen op bedrijfsobligaties. De spread van de iBoxx Euro Corporate Index eindigde het jaar op 91 basispunten boven swap, wat ongeveer acht basispunten lager is in vergelijking met jaareinde 2022 en circa 25 basispunten lager dan het hoogtepunt in maart 2023. De rentetarieven van de 10-jaars Bund en swap daalden tot respectievelijk 2,02% en 2,49%.

Het beleggingsrendement van het ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds over de eerste drie kwartalen van 2023 bedroeg 1,53%. Het rendement van de bijbehorende benchmark bedroeg 1,08%. Er was derhalve sprake van een outperformance van

45 basispunten. De overweging van en het selectie effect binnen de sector financiële instellingen droegen het meest bij aan het relatief rendement. Ook de positionering binnen de sector industriële bedrijven werkte positief uit. De positionering binnen de sector quasi- en buitenlandse overheden kostte daarentegen rendement. De rentepositionering van het Subfonds droeg ook positief bij aan het relatief rendement van het Subfonds door een lichte onderweging van rentegevoeligheid in de eerste drie kwartalen van 2023. Sinds oktober 2023 richtte het beheer van de portefeuille zich in toenemende mate op de transitie van het ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds naar het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds.

### Risicobeheer

De portefeuille kent verschillende risico's, welke hieronder kort worden behandeld (de percentages in de navolgende tabellen zijn berekend op basis van het saldo beleggingen inclusief opgelopen rente):

#### Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in koersen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze bewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als door 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.

| Sectorverdeling            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|----------------------------|------------|------------|
| Corporate                  | 0,00 %     | 51,10 %    |
| Quasi Government           | 0,00 %     | 30,07 %    |
| Securitized/Collateralized | 0,00 %     | 17,11 %    |
| Sovereign                  | 0,00 %     | 1,72 %     |

| Landenverdeling     | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---------------------|------------|------------|
| Duitsland           | 0,00 %     | 15,82 %    |
| Frankrijk           | 0,00 %     | 13,67 %    |
| Supranationals      | 0,00 %     | 11,12 %    |
| Verenigde Staten    | 0,00 %     | 8,36 %     |
| Nederland           | 0,00 %     | 6,74 %     |
| Verenigd Koninkrijk | 0,00 %     | 5,56 %     |
| Canada              | 0,00 %     | 4,95 %     |
| Italië              | 0,00 %     | 4,23 %     |
| België              | 0,00 %     | 3,43 %     |
| Australië           | 0,00 %     | 2,66 %     |
| Noorwegen           | 0,00 %     | 2,65 %     |
| Spanje              | 0,00 %     | 2,57 %     |
| Nieuw Zeeland       | 0,00 %     | 2,53 %     |
| Zweden              | 0,00 %     | 2,37 %     |
| Overige             | 0,00 %     | 13,34 %    |

*Kredietrisico:*

Wanneer een bedrijf niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, kan de obligatiehouder forse verliezen leiden. Er hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille. Om de kans hierop te minimaliseren wordt alleen belegd in obligaties met een Investment Grade rating van minimaal BBB-. Verder worden de te selecteren en geselecteerde namen regelmatig geanalyseerd. Het belangrijkste middel om kredietrisico te minimaliseren is diversificatie teneinde het risico te spreiden.

| Rating | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--------|------------|------------|
| AAA    | 0,00 %     | 29,15 %    |
| AA     | 0,00 %     | 20,99 %    |
| A      | 0,00 %     | 24,29 %    |
| BBB    | 0,00 %     | 25,49 %    |
| BB     | 0,00 %     | 0,08 %     |

*Downgraderisico:*

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagt, kan dit een negatief effect hebben op de waardering.

*Valutarisico:*

Het Subfonds belegt alleen in euro's. De portefeuille is niet blootgesteld aan koersbewegingen van valuta's in de verslagperiode.

*Herbeleggingsrisico:*

Een afgeloste obligatie wordt herbelegd tegen de op dat moment geldende marktrente, die lager kan zijn dan de coupon van de afgeloste obligatie. In de verslagperiode zijn geen obligaties met een aanzienlijke waarde afgelost.

*Faillissementsrisico*

In de verslagperiode hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille.

Al deze genoemde risico's vallen binnen het mandaat en worden waar nodig tijdig beheerst en gemitigeerd.

# In Control statement

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2023 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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# **Financiële overzichten**

## **ASR Euro Aandelen Basisfonds**

# Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

| Balans                                                        | 31-12-2023 | 31-12-2022     | Referentie |
|---------------------------------------------------------------|------------|----------------|------------|
| Beleggingen                                                   |            |                |            |
| Aandelen                                                      | -          | 142.396        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | -          | <b>142.396</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen                                                   | -          | 3.223          | <b>2</b>   |
| Overige activa                                                |            |                |            |
| Liquide middelen                                              | -          | 568            | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden                                          | -          | -260           | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | -          | <b>3.531</b>   |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | -          | <b>145.927</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | -148.648   | 25.059         |            |
| Overige reserves                                              | 120.868    | 140.367        |            |
| Onverdeeld resultaat                                          | 27.780     | -19.499        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | -          | <b>145.927</b> | <b>5</b>   |

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 4.919                        | 5.943                        | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 22.865                       | -8.678                       | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -                            | -16.754                      | <b>7</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>27.784</b>                | <b>-19.489</b>               | <b>8</b>   |
| Beheervergoeding                                       | -                            | -                            |            |
| Servicevergoeding                                      | -                            | -                            |            |
| Interestlasten                                         | -4                           | -10                          |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-4</b>                    | <b>-10</b>                   | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>27.780</b>                | <b>-19.499</b>               |            |

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 27.780                       | -19.499                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -22.865                      | 25.432                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -13.520                      | -18.427                      | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 178.781                      | 44.889                       | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | 3.223                        | -1.080                       | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | -260                         | 260                          | 4          |
| <b>Netto kasstroom beleggingsactiviteiten</b>        | <b>173.139</b>               | <b>31.575</b>                |            |
| Uitgifte participaties                               | 1.198                        | 4.641                        | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -174.905                     | -36.892                      | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-173.707</b>              | <b>-32.251</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-568</b>                  | <b>-676</b>                  |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 568                          | 1.244                        | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 0                            | 568                          | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-568</b>                  | <b>-676</b>                  |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2023 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Euro Aandelen Basisfonds
2. ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds
3. ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het liquidatieverslag van ASR Euro Aandelen Basisfonds (het Subfonds) op te stellen 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 (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het liquidatieverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 28 maart 2024 de financiële overzichten opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Liquidatie

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering heeft geleidelijk gedurende het laatste kwartaal van 2023 plaatsgevonden, de laatste participaties zijn in december 2023 ingekocht. De ASR Basisfondsen werden met name als building block gebruikt in de ASR Beleggingsmixfondsen. Gezien de vergelijkbaarheid van de ASR Basisfondsen met de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen heeft migratie plaatsgevonden naar de laatstgenoemde fondsen. Het Subfonds zal in de eerste helft van 2024 worden geliquideerd.

Op deze financiële overzichten is het continuïteitsbeginsel niet meer van toepassing. De verwachting is dat het Subfonds aan al zijn verplichtingen zal kunnen voldoen. Als gevolg hiervan zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, in overeenstemming met RJ170 Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het liquidatieverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2023 noteerde 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).

## Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder 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. Zoals uiteengezet in het

Informatiememorandum, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

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

### **Beleggingen**

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

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

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

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de custodian 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 waardevermindervingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen.

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

**Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals dividend. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

**Waardeveranderingen van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

**Servicevergoeding**

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

Indien het Subfonds belegt in andere beleggingsfondsen kunnen de binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals beheervergoeding, servicevergoeding en overige kosten, indirect ten laste van het Subfonds komen.

Het Subfonds heeft in het Informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. 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.

Per 31 december 2023 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

**Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten**

De netto opbrengsten die worden gegenereerd door het uitlenen van effecten komen in beginsel ten gunste van het Fonds. De netto opbrengsten zijn de opbrengsten in verband met het uitlenen van effecten na aftrek van een marktconforme vergoeding voor de Beheerder en eventuele kosten die door de bij de uitleentransacties betrokken partijen in rekening worden gebracht.

Bij uitlenen van effecten worden effecten in bruikleen gegeven, waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen aan een derde, maar het economische eigendom in bezit van het Fonds blijft. De uitgeleende effecten zijn derhalve opgenomen onder beleggingen en gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo verslagperiode. Voor het risico van niet teruglevering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

**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 op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. 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

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakt kosten.

**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               | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|---------------------------|------------|----------------|
| Aandelen                  | -          | 142.396        |
| <b>Totaal beleggingen</b> | <b>-</b>   | <b>142.396</b> |

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

| Beleggingen                      | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|----------------------------------|------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode       | 142.396    | 194.290        |
| Aankopen                         | 13.520     | 18.427         |
| Verkopen                         | -178.781   | -44.889        |
| Waardeverandering                | 22.865     | -25.432        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>-</b>   | <b>142.396</b> |

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, die hierbij is afgeleid van genoteerde marktprijzen. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                       | 31-12-2023 | 31-12-2022   |
|-----------------------------------|------------|--------------|
| Te verrekenen bronbelasting       | -          | 2.261        |
| Terugvorderbare dividendbelasting | -          | 802          |
| Nog te ontvangen dividend         | -          | 160          |
| <b>Totaal</b>                     | <b>-</b>   | <b>3.223</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                           | 31-12-2023 | 31-12-2022  |
|------------------------------------------------|------------|-------------|
| Te betalen aan participanten wegens uittreding | -          | -260        |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>-</b>   | <b>-260</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | -          | 145.927    | 197.677    |
| Aantal participaties (x 1.000)                | -          | 1.751      | 2.147      |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | -          | 83,32      | 92,05      |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023            | 2022          |
|------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 25.059          | 57.310        |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 1.198           | 4.641         |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -174.905        | -36.892       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>-148.648</b> | <b>25.059</b> |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 2023       | 2022             |
|--------------------------------------------------------|------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 1.751.444  | 2.147.451        |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 14.040     | 56.303           |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -1.765.484 | -452.310         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>-</b>   | <b>1.751.444</b> |

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

| Overige reserves                       | 2023           | 2022           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | 140.367        | 96.728         |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -19.499        | 43.639         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>120.868</b> | <b>140.367</b> |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 2023          | 2022           |
|----------------------------------------|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -19.499       | 43.639         |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 19.499        | -43.639        |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 27.780        | -19.499        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>27.780</b> | <b>-19.499</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

De interest- en dividendinkomsten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Interest- en dividendinkomsten                     | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dividend                                           | 4.830                        | 5.896                        |
| Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten | 37                           | 46                           |
| Interest overige                                   | 39                           | 1                            |
| Overige opbrengsten                                | 13                           | -                            |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>4.919</b>                 | <b>5.943</b>                 |

De overige opbrengsten hebben betrekking op de opslag voor toe- en uittredingen van participanten.

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

| Waardeveranderingen van<br>beleggingen | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(positief) | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(negatief) |
|----------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Gerealiseerd                           | 24.584                                     | -1.719                                     | 711                                        | -9.389                                     |
| Ongerealiseerd                         | -                                          | -                                          | 3.928                                      | -20.682                                    |

## 8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------|------------------------------|------------------------------|
| Interestlasten | -4                           | -10                          |
| <b>Totaal</b>  | <b>-4</b>                    | <b>-10</b>                   |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|                              | Informatie-<br>memorandum | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Aandelen Basisfonds | 0,00%                     | 0,00%                        | 0,00%                        |

De Lopende Kosten Factor (LKF) 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.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

|                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Aandelen Basisfonds | 11,05%                       | 13,20%                       |

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 uittredingen.

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 Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

| (x € 1000)                 | 2023     | 2022           |
|----------------------------|----------|----------------|
| ASR Levensverzekering N.V. | -        | 10.528         |
| ASR Beleggingsmixfonds E   | -        | 7.116          |
| ASR Beleggingsmixfonds G   | -        | 128.283        |
| <b>Totaal</b>              | <b>-</b> | <b>145.927</b> |

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Winstbestemming**

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

**Dividendvoorstel**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van deze financiële overzichten geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

**ONDERTEKENING VAN DE FINANCIËLE OVERZICHTEN**

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Aandelen Basisfonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van ASR Euro Aandelen Basisfonds

### Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen financiële overzichten

#### Ons oordeel

Wij hebben de financiële overzichten over 2023 van ASR Euro Aandelen Basisfonds (hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de financiële overzichten') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geven de in dit liquidatieverslag opgenomen financiële overzichten een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Aandelen Basisfonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De financiële overzichten bestaan uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Aandelen Basisfonds 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 liquidatieverslag opgenomen andere informatie

Het liquidatieverslag omvat andere informatie, naast de financiële overzichten en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de financiële overzichten verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de financiële overzichten.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de financiële overzichten

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de financiële overzichten

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de financiële overzichten 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 financiële overzichten mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de financiële overzichten moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de financiële overzichten 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 de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de financiële overzichten.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de financiële overzichten**

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 financiële overzichten 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 financiële overzichten 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 financiële overzichten staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de financiële overzichten en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de financiële overzichten 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

---

# **Financiële overzichten**

## **ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds**

# Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

| Balans                                                        | 31-12-2023 | 31-12-2022     | Referentie |
|---------------------------------------------------------------|------------|----------------|------------|
| Beleggingen                                                   |            |                |            |
| Obligaties en andere vastrentende waardepapieren              | -          | 264.670        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | -          | <b>264.670</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen                                                   | -          | 3.979          | <b>2</b>   |
| Overige activa                                                |            |                |            |
| Liquide middelen                                              | -          | 1.064          | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden                                          | -          | -              | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | -          | <b>5.043</b>   |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | -          | <b>269.713</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | -6.093     | 261.540        |            |
| Overige reserves                                              | 8.173      | 66.739         |            |
| Onverdeeld resultaat                                          | -2.080     | -58.566        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | -          | <b>269.713</b> | <b>5</b>   |

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 4.855                        | 4.861                        | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | -6.934                       | -39.851                      | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -                            | -23.562                      | <b>7</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>-2.079</b>                | <b>-58.552</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -                            | -                            |            |
| Servicevergoeding                                      | -                            | -                            |            |
| Interestlasten                                         | -1                           | -14                          | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-1</b>                    | <b>-14</b>                   |            |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>-2.080</b>                | <b>-58.566</b>               |            |

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | -2.080                       | -58.566                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | 6.934                        | 63.413                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -625.890                     | -430.415                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 883.626                      | 440.491                      | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | 3.979                        | -665                         | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | -                            | -                            |            |
| <b>Netto kasstroom beleggingsactiviteiten</b>        | <b>266.569</b>               | <b>14.258</b>                |            |
| Uitgifte participaties                               | 12.338                       | 34.915                       | 4          |
| Inkoop participaties                                 | -279.970                     | -51.547                      | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-267.633</b>              | <b>-16.632</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-1.064</b>                | <b>-2.374</b>                |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 1.064                        | 3.438                        | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | -                            | 1.064                        | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-1.064</b>                | <b>-2.374</b>                |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2023 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Euro Aandelen Basisfonds
2. ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds
3. ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het liquidatieverslag van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen 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 (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het liquidatieverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 28 maart 2024 de financiële overzichten opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplu fonds, aangezien het paraplu fonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplu fonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Liquidatie

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering heeft geleidelijk gedurende het laatste kwartaal van 2023 plaatsgevonden, de laatste participaties zijn in december 2023 ingekocht. De ASR Basisfondsen werden met name als building block gebruikt in de ASR Beleggingsmixfondsen. Gezien de vergelijkbaarheid van de ASR Basisfondsen met de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen heeft migratie plaatsgevonden naar de laatstgenoemde fondsen. Het Subfonds zal in de eerste helft van 2024 worden geliquideerd.

Op deze financiële overzichten is het continuïteitsbeginsel niet meer van toepassing. De verwachting is dat het Subfonds aan al zijn verplichtingen zal kunnen voldoen. Als gevolg hiervan zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, in overeenstemming met RJ170 Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het liquidatieverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2023 noteerde 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).

## Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder 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. Zoals uiteengezet in het

Informatiememorandum, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

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

### **Beleggingen**

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

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

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

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de custodian 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 waardevermindervingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen.

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

**Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest.. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

**Waardeveranderingen van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

**Servicevergoeding**

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

Indien het Subfonds belegt in andere beleggingsfondsen kunnen de binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals beheervergoeding, servicevergoeding en overige kosten, indirect ten laste van het Subfonds komen.

Het Subfonds heeft in het Informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. 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.

Per 31 december 2023 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

**Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten**

De netto opbrengsten die worden gegenereerd door het uitleenen van effecten komen in beginsel ten gunste van het Fonds. De netto opbrengsten zijn de opbrengsten in verband met het uitleenen van effecten na aftrek van een marktconforme vergoeding voor de Beheerder en eventuele kosten die door de bij de uitleentransacties betrokken partijen in rekening worden gebracht.

Bij uitleenen van effecten worden effecten in bruikleen gegeven, waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen aan een derde, maar het economische eigendom in bezit van het Fonds blijft. De uitgeleende effecten zijn derhalve opgenomen onder beleggingen en gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo verslagperiode. Voor het risico van niet teruglevering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

#### **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 op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. 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.

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakt kosten.

#### **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               | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|---------------------------|------------|----------------|
| Bedrijfsobligaties        | -          | -              |
| Overheidsobligaties       | -          | 246.427        |
| Overige obligaties        | -          | 18.243         |
| <b>Totaal beleggingen</b> | <b>-</b>   | <b>264.670</b> |

Onder Overheidsobligaties zijn opgenomen obligaties die betrekking hebben op de overheid dan wel door de overheid zijn gegarandeerd, semi-overheid en supranationale instellingen. De overige obligaties hebben betrekking op gesecuritiseerde obligaties.

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

| Beleggingen                      | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|----------------------------------|------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode       | 264.670    | 338.159        |
| Aankopen                         | 625.890    | 430.415        |
| Verkopen                         | -883.626   | -440.491       |
| Waardeverandering                | -6.934     | -63.413        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>-</b>   | <b>264.670</b> |

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, die hierbij is afgeleid van genoteerde marktprijzen. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                         | 31-12-2023 | 31-12-2022   |
|-----------------------------------------------------|------------|--------------|
| Te vorderen interest beleggingen                    | -          | 3.734        |
| Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties | -          | 245          |
| <b>Totaal</b>                                       | <b>-</b>   | <b>3.979</b> |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | -          | 269.713    | 344.911    |
| Aantal participaties (x 1.000)                | -          | 5.243      | 5.541      |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | -          | 51,44      | 62,25      |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                      | <b>2023</b>   | <b>2022</b>    |
|------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 261.540       | 278.172        |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 12.338        | 34.915         |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -279.970      | -51.547        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>-6.093</b> | <b>261.540</b> |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                  | <b>2023</b> | <b>2022</b>      |
|--------------------------------------------------------|-------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 5.243.345   | 5.540.995        |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 237.437     | 603.167          |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -5.480.782  | -900.817         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>-</b>    | <b>5.243.345</b> |

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

| <b>Overige reserves</b>                | <b>2023</b>  | <b>2022</b>   |
|----------------------------------------|--------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode             | 66.739       | 76.132        |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -58.566      | -9.393        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>8.173</b> | <b>66.739</b> |

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

| <b>Onverdeeld resultaat</b>            | <b>2023</b>   | <b>2022</b>    |
|----------------------------------------|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -58.566       | -9.393         |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 58.566        | 9.393          |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | -2.080        | -58.566        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-2.080</b> | <b>-58.566</b> |

## 5. Opbrengsten uit beleggingen

De interest- en dividendinkomsten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| <b>Interest- en dividendinkomsten</b>             | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>01-01-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Interest beleggingen                              | 4.741                                | 4.769                                |
| Opbrengsten ivm toe- en uitredingen participanten | 41                                   | 87                                   |
| Interest overige                                  | 58                                   | 5                                    |
| Overige opbrengsten                               | 15                                   | -                                    |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>4.855</b>                         | <b>4.861</b>                         |

De overige opbrengsten hebben betrekking op de opslag voor toe- en uitredingen van participanten.

## 6. 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 en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023     | 01-01-2023     | 01-01-2022     | 01-01-2022     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 | t/m 31-12-2022 |
|                                     | (positief)     | (negatief)     | (positief)     | (negatief)     |
| Gerealiseerd                        | 4.065          | -10.999        | 423            | -40.274        |
| Ongerealiseerd                      | -              | -              | 163            | -23.725        |

## 7. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 01-01-2023     | 01-01-2022     |
|----------------|----------------|----------------|
|                | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 |
| Interestlasten | -1             | -14            |
| <b>Totaal</b>  | <b>-1</b>      | <b>-14</b>     |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|                                     | Informatie-<br>memorandum | 01-01-2023     | 01-01-2022     |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
|                                     |                           | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 |
| ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds | 0,00%                     | 0,00%          | 0,00%          |

De Lopende Kosten Factor (LKF) 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.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|                                     | 01-01-2023     | 01-01-2022     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 |
| ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds | 455,33%        | 260,33%        |

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 Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

| (x € 1.000)              | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|--------------------------|------------|----------------|
| ASR Beleggingsmixfonds E | -          | 42.977         |
| ASR Beleggingsmixfonds G | -          | 226.736        |
| <b>Totaal</b>            | <b>-</b>   | <b>269.713</b> |

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Winstbestemming**

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

**Dividendvoorstel**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van deze financiële overzichten geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

**ONDERTEKENING VAN DE FINANCIËLE OVERZICHTEN**

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

### Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen financiële overzichten

#### Ons oordeel

Wij hebben de financiële overzichten 2023 van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de financiële overzichten') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geven de in dit liquidatieverslag opgenomen financiële overzichten een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Aandelen Basisfonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De financiële overzichten bestaan uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds 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 liquidatieverslag opgenomen andere informatie

Het liquidatieverslag omvat andere informatie, naast de financiële overzichten en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de financiële overzichten verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de financiële overzichten.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de financiële overzichten

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de financiële overzichten

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de financiële overzichten 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 financiële overzichten mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

**Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de financiële overzichten**

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 financiële overzichten 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 financiële overzichten 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 financiële overzichten staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de financiële overzichten en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de financiële overzichten 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Financiële overzichten**

## **ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds**

# Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

| Balans                                               | 31-12-2023 | 31-12-2022     | Referentie |
|------------------------------------------------------|------------|----------------|------------|
| Beleggingen                                          |            |                |            |
| Obligaties en andere vastrentende waardepapieren     | -          | 212.258        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                           | -          | <b>212.258</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen                                          | -          | 1.901          | <b>2</b>   |
| Overige activa                                       |            |                |            |
| Liquide middelen                                     | 15         | -              | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden                                 | -15        | -471           | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende</b> | -          | <b>1.430</b>   |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>               | -          | <b>213.688</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                       | -24.407    | 197.654        |            |
| Overige reserves                                     | 16.034     | 55.894         |            |
| Onverdeeld resultaat                                 | 8.373      | -39.860        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                          | -          | <b>213.688</b> | <b>5</b>   |

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 3.106                        | 2.636                        | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 5.268                        | -4.729                       | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -                            | -37.763                      | <b>7</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>8.374</b>                 | <b>-39.856</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -                            | -                            |            |
| Servicevergoeding                                      | -                            | -                            |            |
| Interestlasten                                         | -1                           | -4                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-1</b>                    | <b>-4</b>                    | <b>8</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>8.373</b>                 | <b>-39.860</b>               |            |

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 8.373                        | -39.860                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -5.268                       | 42.492                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -98.967                      | -57.396                      | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 316.493                      | 75.061                       | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | 1.901                        | -544                         | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | -471                         | 471                          |            |
| <b>Netto kasstroom beleggingsactiviteiten</b>        | <b>222.061</b>               | <b>20.224</b>                |            |
| Uitgifte participaties                               | 7.201                        | 17.307                       | 4          |
| Inkoop participaties                                 | -229.262                     | -37.664                      | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-222.061</b>              | <b>-20.357</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-</b>                     | <b>-133</b>                  |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | -                            | 133                          | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | -                            | -                            | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-</b>                     | <b>-133</b>                  |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2023 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Euro Aandelen Basisfonds
2. ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds
3. ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het liquidatieverslag van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen 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 (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het liquidatieverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 28 maart 2024 de financiële overzichten opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Liquidatie

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering heeft geleidelijk gedurende het laatste kwartaal van 2023 plaatsgevonden, de laatste participaties zijn in december 2023 ingekocht. De ASR Basisfondsen werden met name als building block gebruikt in de ASR Beleggingsmixfondsen. Gezien de vergelijkbaarheid van de ASR Basisfondsen met de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen heeft migratie plaatsgevonden naar de laatstgenoemde fondsen. Het Subfonds zal in de eerste helft van 2024 worden geliquideerd.

Op deze financiële overzichten is het continuïteitsbeginsel niet meer van toepassing. De verwachting is dat het Subfonds aan al zijn verplichtingen zal kunnen voldoen. Als gevolg hiervan zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, in overeenstemming met RJ170 Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het liquidatieverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2023 noteerde 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).

## Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder 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. Zoals uiteengezet in het Informatiememorandum, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

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

### **Beleggingen**

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

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

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

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de custodian 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 waardevermindervingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen.

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

**Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest.. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

**Waardeveranderingen van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

**Servicevergoeding**

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

Indien het Subfonds belegt in andere beleggingsfondsen kunnen de binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals beheervergoeding, servicevergoeding en overige kosten, indirect ten laste van het Subfonds komen.

Het Subfonds heeft in het Informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. 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.

Per 31 december 2023 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

**Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten**

De netto opbrengsten die worden gegenereerd door het uitlenen van effecten komen in beginsel ten gunste van het Fonds. De netto opbrengsten zijn de opbrengsten in verband met het uitlenen van effecten na aftrek van een marktconforme vergoeding voor de Beheerder en eventuele kosten die door de bij de uitleentransacties betrokken partijen in rekening worden gebracht.

Bij uitlenen van effecten worden effecten in bruikleen gegeven, waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen aan een derde, maar het economische eigendom in bezit van het Fonds blijft. De uitgeleende effecten zijn derhalve opgenomen onder beleggingen en gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo verslagperiode. Voor het risico van niet teruglevering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

**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 op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. 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

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakt kosten.

**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               | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|---------------------------|------------|----------------|
| Bedrijfsobligaties        | -          | 108.358        |
| Overheidsobligaties       | -          | 67.503         |
| Overige obligaties        | -          | 36.397         |
| <b>Totaal beleggingen</b> | <b>-</b>   | <b>212.258</b> |

Onder Overheidsobligaties zijn opgenomen obligaties die betrekking hebben op de overheid dan wel door de overheid zijn gegarandeerd, semi-overheid en supranationale instellingen. De overige obligaties hebben betrekking op gesecuritiseerde obligaties.

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

| Beleggingen                      | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|----------------------------------|------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode       | 212.258    | 272.415        |
| Aankopen                         | 98.967     | 57.396         |
| Verkopen                         | -316.493   | -75.061        |
| Waardeverandering                | 5.268      | -42.492        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>-</b>   | <b>212.258</b> |

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, die hierbij is afgeleid van genoteerde marktprijzen. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                         | 31-12-2023 | 31-12-2022   |
|-----------------------------------------------------|------------|--------------|
| Te vorderen interest beleggingen                    | -          | 1.343        |
| Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties | -          | 558          |
| <b>Totaal</b>                                       | <b>-</b>   | <b>1.901</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             | 31-12-2023 | 31-12-2022  |
|----------------------------------|------------|-------------|
| Schulden aan kredietinstellingen | -          | -471        |
| Overige schulden                 | -15        | -           |
| <b>Totaal</b>                    | <b>-15</b> | <b>-471</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | -          | 213.688    | 273.905    |
| Aantal participaties (x 1.000)                | -          | 4.038      | 4.401      |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | -          | 52,92      | 62,23      |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 31-12-2023     | 31-12-2022     |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 197.654        | 218.011        |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 7.201          | 17.307         |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -229.262       | -37.664        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>-24.407</b> | <b>197.654</b> |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 2023       | 2022             |
|--------------------------------------------------------|------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 4.037.775  | 4.401.421        |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 134.163    | 299.559          |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -4.171.938 | -663.205         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>-</b>   | <b>4.037.775</b> |

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

| Overige reserves                       | 2023          | 2022          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode             | 55.894        | 60.679        |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -39.860       | -4.785        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>16.034</b> | <b>55.894</b> |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 2023         | 2022           |
|----------------------------------------|--------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -39.860      | -4.785         |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 39.860       | 4.785          |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 8.373        | -39.860        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>8.373</b> | <b>-39.860</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

De interest- en dividendinkomsten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Interest- en dividendinkomsten                     | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Interest beleggingen                               | 2.966                        | 2.494                        |
| Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten | 91                           | 138                          |
| Interest overige                                   | 37                           | 3                            |
| Overige opbrengsten                                | 12                           | 1                            |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>3.106</b>                 | <b>2.636</b>                 |

De overige opbrengsten hebben betrekking op de opslag voor toe- en uittredingen van participanten.

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023     | 01-01-2023     | 01-01-2022     | 01-01-2022     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 | t/m 31-12-2022 |
|                                     | (positief)     | (negatief)     | (positief)     | (negatief)     |
| Gerealiseerd                        | 6.442          | -1.174         | 3              | -4.732         |
| Ongerealiseerd                      | -              | -              | 17             | -37.780        |

## 8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 01-01-2023     | 01-01-2022     |
|----------------|----------------|----------------|
|                | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 |
| Interestlasten | -1             | -4             |
| <b>Totaal</b>  | <b>-1</b>      | <b>-4</b>      |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|                                       | Informatie- | 01-01-2023     | 01-01-2022     |
|---------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
|                                       | memorandum  | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 |
| ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds | 0,00%       | 0,00%          | 0,00%          |

De Lopende Kosten Factor (LKF) 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.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|                                       | 01-01-2023     | 01-01-2022     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 |
| ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds | 84,60%         | 32,55%         |

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 Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

| (x € 1000)               | 31-12-2023 | 31-12-2022     |
|--------------------------|------------|----------------|
| ASR Beleggingsmixfonds E | -          | 34.069         |
| ASR Beleggingsmixfonds G | -          | 179.619        |
| <b>Totaal</b>            | <b>-</b>   | <b>213.688</b> |

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Winstbestemming**

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

**Dividendvoorstel**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van deze financiële overzichten geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

**ONDERTEKENING VAN DE FINANCIËLE OVERZICHTEN**

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

### Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen financiële overzichten

#### Ons oordeel

Wij hebben de financiële overzichten over 2023 van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de financiële overzichten') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geven de in dit liquidatieverslag opgenomen financiële overzichten een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De financiële overzichten bestaan uit:

4. de balans per 31 december 2023;
5. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
6. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds 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 liquidatieverslag opgenomen andere informatie

Het liquidatieverslag omvat andere informatie, naast de financiële overzichten en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de financiële overzichten verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de financiële overzichten.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de financiële overzichten

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de financiële overzichten

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de financiële overzichten 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 financiële overzichten mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

**Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de financiële overzichten**

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 financiële overzichten 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 financiële overzichten 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 financiële overzichten staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de financiële overzichten en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de financiële overzichten 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

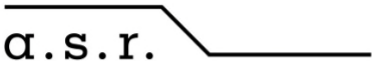
G.J. Hoeve RA

**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

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



α.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders