

ASR ESG IndexPlus Fondsen

Jaarverslag

2021


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR ESG IndexPlus Fondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegthart (voorzitter)

Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.Th.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Drs. W.M. Schouten

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Fondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

ASR ESG IndexPlus Fondsen Jaarverslag 2021

Inhoudsopgave

| | |
|---|-----------|
| Bestuursverslag | 4 |
| Profielchets | 5 |
| Verslag van de beheerder | 8 |
| Duurzaamheidsbeleid | 12 |
| Marktontwikkelingen en vooruitzichten..... | 15 |
| Subfondsen..... | 17 |
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds..... | 17 |
| In Control statement..... | 20 |
| | |
| Bericht Raad van Toezicht | 21 |
| | |
| Jaarrekening 2021 ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds | 22 |
| Balans | 23 |
| Winst- en verliesrekening..... | 23 |
| Kasstroomoverzicht | 24 |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling..... | 25 |
| Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening | 29 |
| Overige gegevens | 34 |
| | |
| Bijlage: Duurzaamheidsprestaties van het Fonds | 37 |

Bestuursverslag

Algemeen

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

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

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

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

Deze diensten worden gereguleerd in de Wft en in de MiFID II (Markets In Financial Instruments Directive). Op grond hiervan treedt a.s.r. vermogensbeheer op als individueel vermogensbeheerder ten behoeve van de groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V., zoals de onder toezicht staande ondernemingen (OTSO's) en voor derden met externe mandaten.

Profielchets

Structuur

ASR ESG IndexPlus Fondsen is opgericht op 1 juni 2017 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Elk Subfonds kan worden onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

| Subfonds | Portefeuillemanager |
|---|---------------------------|
| ASR ESG IndexPlus Europa Aandelen Fonds (PAEIPEAF) | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPEBF) | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR ESG IndexPlus Euro Staatsobligatie Fonds (PAEIPESF) | De heer J. (Jos) Gijsbers |

De eerste toetreding heeft plaatsgevonden in het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds per 7 maart 2019. De overige Subfondsen zijn nog niet actief.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

ASR ESG IndexPlus Fondsen beoogt haar beleggers een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in de Subfondsen aan te bieden. Het beleggingsbeleid van ASR ESG IndexPlus Fondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de representatieve benchmark (maatstaf). Voor de specifieke doelstelling per Subfonds wordt verwezen naar de beschrijving per Subfonds.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Fondsen. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68141343.

Bewaarder

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

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

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

Raad van Toezicht

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

Vergadering van participanten

De Beheerder roept binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, of zoveel eerder als dit in het belang van de Participanten wordt geacht, een vergadering van Participanten bijeen op een door de Beheerder vast te stellen datum en plaats.

Stembeleid

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

Dividendbeleid

Alle Participaties van een bepaald Subfonds respectievelijk Participatieklasse die op het moment van vaststelling van de uitkering bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds respectievelijk Participatieklasse over het desbetreffende boekjaar. Om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling zal het Fonds jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het jaar het relevante deel van de fiscale winst uitkeren, in beginsel door bijschrijving op de participaties onder inhouding van 15 procent Nederlandse dividendbelasting (tarief 2017) waardoor per saldo 85 procent wordt bijgeschreven op de Participatie van elke Participant. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de mogelijkheid van keuze voor herbelegging, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld conform de bepalingen zoals beschreven in het Prospectus. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaren aan het betreffende Subfonds.

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Gedurende de verslagperiode is het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Fondsen gestegen van € 122,3 miljoen naar € 144,5 miljoen. De toename is hoofdzakelijk het gevolg van de uitgifte (per saldo) van participaties in Participatieklasse K. Er zijn nog geen participanten voor het ASR ESG IndexPlus Europa Aandelen Fonds en het ASR ESG IndexPlus Euro Staatsobligatie Fonds. Op dit moment is alleen het Subfonds ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds actief met 2 participatieklassen.

| X €1.000 | 31-12-2021 | 31-12-2020 | % verandering | € verandering |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (A) | 12.374 | 12.587 | -1,69% | -213 |
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K) | 132.145 | 109.761 | 20,39% | 22.384 |
| Totaal | 144.519 | 122.348 | 18,12% | 22.171 |

Het rendement van de Subfondsen over de verslagperiode van de ASR ESG IndexPlus Fondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten (en over de aangegeven periode).

| Rendementsberekening | Peildatum | Fonds | Benchmark |
|--|------------|--------|-----------|
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (A) | 31-12-2021 | -1,14% | -1,08% |
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K) | 31-12-2021 | -0,98% | -1,08% |

Participatieklasse K staat open voor door de Beheerder toegelaten vermogensbeheerders die volledig voor risico handelen van achterliggende particuliere retail klanten. Toelating tot deze klasse is ter discretionaire beslissing van de Beheerder. Het vergoeden van het gevoerde beheer vindt plaats op basis van een staffel gebaseerd op de totale inleg door een vermogensbeheerder. Participatieklasse A is geschikt voor niet-professionele beleggers.

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanaf maart 2021 gelden de nieuwe regels vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het ASR ESG IndexPlus Europa Aandelen Fonds kwalificeert als een financieel product dat duurzaamheid als beleggingsdoelstelling heeft ('artikel 9' fonds). De overige twee Subfondsen (het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds en het ASR ESG IndexPlus Euro Staatsobligatie Fonds) kwalificeren als financiële producten die ecologische of sociale kenmerken promoten, maar duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling hebben ('artikel 8' fondsen). In het prospectus van het Fonds is meer informatie opgenomen met betrekking tot de beleggingsstrategie, duurzaamheidskenmerken en -indicatoren alsmede de mitigatie van duurzaamheidsrisico's. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties treft u in de Bijlage een uitgebreide verantwoording aan.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het 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 in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

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

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

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

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

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

Inzicht in risico's

Het (half)jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C Fund of funds) en volgt daarmee hetzelfde beleggingsbeleid. Informatie met betrekking tot dit fonds (zoals prospectus, (half)jaarverslag en EBI) is verkrijgbaar via de Website.

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

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

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

Monitoring Operational risks

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

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

Personeel

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

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

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

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

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

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

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

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

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

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

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

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

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

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

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

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

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

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

Klimaat en energietransitie

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

a.s.r. heeft de volgende CO2-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheken). Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie

fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024. Investerings in steenkool en onconventionele olie en gas zijn per einde 2021 in lijn gebracht met de geldende beleidsaanpassingen.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

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

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. Bovendien gaat bovenstaande tekst in op beleggingen die a.s.r. voor eigen rekening doet. Daarnaast geeft de Beheerder specifiek per fonds dat zij in beheer heeft een verdere invulling aan haar duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties treft u in Bijlage 2 een uitgebreide verantwoording aan.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2021

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

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

Financiële markten in 2021

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

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

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

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

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2022

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

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

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

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

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

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

Subfondsen

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPBF of het Subfonds) belegt circa 100% van het vermogen van het fonds door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse C (AEIIEBF-C). Het Subfonds beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een portefeuille die bestaat uit een gediversifieerde verzameling "investment grade" obligaties. Informatie met betrekking tot dit fonds (zoals prospectus, (half)jaarverslag en EBI) is verkrijgbaar via de Website.

Het beleid van het Subfonds is erop gericht om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijkingsmaatstaf). De benchmark van het Fonds is iBoxx EUR Corporates Index.

Op dit moment worden er 2 participatieklassen aangeboden:

- ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse A (NL0013423197)
- ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse K (NL0012294060)

| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse | Beheer-vergoeding* | Service-vergoeding * | Kosten toetreding** | Kosten uittreding** |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| A | 0,25% | 0,05% | 0,35% | 0,00% |
| K | 0,11%*** | 0,05% | 0,35% | 0,00% |

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

** Op basis van het aan- verkoopbedrag in het Subfonds. Per 01-01-2022 is de opslag gewijzigd van 0,40% naar 0,35%.

*** Beheer- en servicevergoeding worden met ingang van 1 mei 2019 bepaald op basis van gecombineerde staffel.

Voor participatieklasse K geldt een gecombineerde beheervergoeding die gebaseerd is op het belegd vermogen van het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse K en het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse K per ultimo maand. Per maand ultimo wordt aan de hand van onderstaande staffel de Lopende kosten factor vastgesteld. De servicevergoeding binnen de Lopende kosten factor is gesteld op 0,05% van het belegd vermogen.

| Belegd vermogen ultimo maand | Lopende kosten factor |
|------------------------------|--------------------------------|
| 0 – 100 miljoen | 19 basispunten |
| Tussen 100 en 200 miljoen | Over het totaal 18 basispunten |
| Tussen 200 en 500 miljoen | Over het totaal 17 basispunten |
| Boven 500 miljoen | Over het totaal 16 basispunten |

Rendement en portefeuillebeleid

Gedurende de verslagperiode is het fondsvermogen gestegen van € 122,3 miljoen naar € 144,5 miljoen.

PAEIPBF – participatieklasse A

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement PAEIPBF -A | Rendement benchmark | Dividend per aandeel (x € 1) |
|-------|----------------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|
| 2021 | 12.374 | -1,14% | -1,08% | 0,28 |
| 2020* | 12.587 | 1,11% | 1,06% | - |

* rendement 2020 over de periode 20-10-2020 t/m 31-12-2020

Per 15 juni 2021 is het dividend over het boekjaar 2020 uitgekeerd ad € 0,28 per participatie. Het dividend over 2021 zal binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar betaalbaar worden gesteld.

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 20-10-2020 t/m 31-12-2020 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 0,05 | 0,01 |
| Waardeveranderingen | -0,47 | 0,57 |
| Kosten | -0,16 | -0,03 |
| Resultaat na belastingen | -0,58 | 0,55 |

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

PAEPEBF – participatieklasse K

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement PAEPEBF -K | Rendement benchmark | Dividend per aandeel (x € 1) |
|-------|-------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------------------|
| 2021 | 132.145 | -0,98% | -1,08% | € 0,48 |
| 2020 | 109.761 | 2,83% | 2,73% | € 0,48 |
| 2019* | 114.738 | 3,45% | 3,96% | - |

*rendement 2019 is over de periode 07-03-2019 – 31-12-2019

Per 15 juni 2021 is het dividend over het boekjaar 2020 uitgekeerd ad € 0,48 per participatie. Het dividend over 2021 zal binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar betaalbaar worden gesteld.

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 | 07-03-2019 t/m 31-12-2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 0,05 | 0,03 | 0,00 |
| Waardeveranderingen | -0,48 | 1,51 | 1,57 |
| Kosten | -0,09 | -0,09 | -0,08 |
| Resultaat na belastingen | -0,52 | 1,45 | 1,49 |

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

Het Subfonds belegt circa 100% door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse C. Daarom zal voor de performance en risico toelichting van dit fonds gebruik worden gemaakt van de toelichting van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds.

De economieën herstelden zich het hele jaar door sterk, hoewel verschillende Covid-gerelateerde lockdowns de activiteit onderdrukten en de leveringsonderbrekingen verergerden. Een gezonde vraag van de consument te midden van een gestage uitrol van het vaccinatieprogramma, gecombineerd met zeer accommoderende monetaire en fiscale voorwaarden, leidden tot sterke bedrijfswinsten. Bedrijfsfundamentals (zoals leverage en interest coverage ratio) herstelden tot pre-covid-niveaus.

Ondertussen bleven de inflatiecijfers wereldwijd stijgen. Een krappe arbeidsmarkt, stijgende energieprijzen, verstoringen van het aanbod en een aanhoudend hoge vraag van consumenten resulteerden in inflatiedruk die in decennia niet is gezien. Dit leidde tot toenemende druk op centrale banken om het monetaire beleid te verkrappen. De FED kondigde het einde van haar opkoopprogramma in 2022 aan en hintte daarna op verschillende renteverhogingen. De ECB kondigde het einde van haar flexibele noodprogramma aan, alhoewel dit gedeeltelijk gecompenseerd werd in het resterende opkoopprogramma van 2022.

Als gevolg van het sterke herstel van de economische groei en de bedrijfswinsten bleven de creditspreads gedurende de eerste tien maanden van het jaar laag. Alleen de opkomst van de Omicron-variant op een moment dat centrale banken aangaven dat ze hun monetaire steun zouden intrekken, leidde tot een periode van zwakte op de financiële markten met als gevolg dat de spreads omhoog zijn gegaan. In december zijn de spreads omlaag gegaan na een periode van zwakte en volatiliteit, nadat de eerste gegevens suggereerden dat de Omicron-variant een veel lager risico op ernstige ziekte had dan eerdere Covid-varianten. Al met al zijn de spreads van de Iboxx EUR-bedrijfsbenchmark in 2021 met veertien basispunten gekrompen.

Het Subfonds had een overwogen positie in de sector financiële dienstverlening, met name in achtergestelde obligaties. Achtergestelde obligaties bleken in 2021 een van de best presterende segmenten in het Investment Grade-universum en droegen aanzienlijk bij aan de outperformance.

Binnen de niet-financiële sector zijn in het fonds bedrijven met een BBB-rating onderwogen. De onderweging in de automobielsector kostte wat relatieve performance, terwijl de onderweging in gezondheidszorg en nutsbedrijven positief bijdroeg. Het fonds had een overweging in de snelgroeiende vastgoedsector, die een recordaantal nieuwe uitgiften kende. Dit droeg verder bij aan de relatieve prestatie van het Subfonds. Het fonds handhaafde het hele jaar door een kleine onderweging in de duration, tegen de achtergrond van de stijgende rente op staatsobligaties. Al met al had dit weinig effect op de performance van het fonds.

Risicobeheer

Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt door in het ASR ESG Index Plus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds. Hierdoor kent ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds de volgende risico's:

- *Rendementsrisico*
Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds wordt onder meer blootgesteld aan marktrisico, kredietrisico, renterisico, downgrade risico, politiek en economische risico en herbeleggingsrisico. Door al deze risico's kan de handhaving van de waarde van het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds niet worden gegarandeerd. De beheerder van het ASR ESG Index Plus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds zal te allen tijde voorgenoemde risico's mitigeren door het spreiden over een groot aantal (categorieën) effecten en landen met een minimale investment grade BBB-rating. Daarnaast wordt de duratie van het fonds dicht bij de duratie van de benchmark gehouden.
- *Risico aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen*
Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt 100% in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds is dan ook afhankelijk van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstelling. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds heeft in beginsel geen invloed op de wijzigingen van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van de andere beleggingsinstellingen.
- *Tegenpartijrisico*
Vorderingen van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds op tegenpartijen kunnen voortvloeien uit derivatenposities, uitgezette kasgelden, uitleentransacties (securities lending) en bij de afwikkeling van effectentransacties. Een uitgevende instelling of een andere tegenpartij kan in gebreke blijven. Ondanks nauwkeurige selectie van obligaties binnen het onderliggende fonds, kan niet worden uitgesloten dat een dergelijke tegenpartij in gebreke blijft. Dit heeft zich nog niet voorgedaan.
- *Risico inlegverlies*
Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties. Op grond van de Wft heeft het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds een afgescheiden vermogen waarvoor een rangregeling geldt. Hiermee is gewaarborgd dat de activa afzonderlijk kunnen worden aangewend ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en de bewaring van het Subfonds en de participaties in het Subfonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft. Tenslotte dient rekening te worden gehouden met het gegeven dat financiële- en fiscale wet- en regelgeving aan verandering onderhevig is. De kans bestaat dat als gevolg van bovengenoemde factoren Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

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 2021 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Fondsen

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

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

Bericht Raad van Toezicht

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

Samenstelling en rooster van aftreden

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

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

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

| Naam | Afloop huidige termijn | Beschikbaar voor herbenoeming |
|--------------------|------------------------|-------------------------------|
| De heer Vliegthart | december 2025 | Ja |
| De heer Labe | december 2021 | Ja |
| De heer Beetsma | december 2022 | Ja |

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

Werkwijze

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

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

Dankwoord

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

Utrecht, 31 maart 2022

De heer drs. B. Vliegthart, voorzitter

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

De heer O. Labe

Jaarrekening 2021

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfs- obligatie Fonds

Balans

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

| Balans | 31-12-2021 | 31-12-2020 | Referentie |
|---|----------------|----------------|------------|
| Beleggingen | | | |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen | 144.535 | 122.347 | |
| Som der beleggingen | 144.535 | 122.347 | 1 |
| Vorderingen | 34 | 102 | 2 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 2 | 34 | 3 |
| Kortlopende schulden | -52 | -135 | 4 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | -16 | 1 | |
| Activa min kortlopende schulden | 144.519 | 122.348 | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 141.731 | 117.028 | |
| Overige reserves | 4.189 | 1.595 | |
| Onverdeeld resultaat | -1.401 | 3.725 | |
| Totaal fondsvermogen | 144.519 | 122.348 | 5 |

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | 131 | 72 | 6 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -6 | 344 | 7 |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -1.290 | 3.490 | 7 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | -1.165 | 3.906 | |
| Beheervergoeding | -162 | -115 | |
| Servicevergoeding | -66 | -51 | |
| Interestlasten | -8 | -15 | |
| Som der bedrijfslasten | -236 | -181 | 8 |
| Resultaat na belastingen | -1.401 | 3.725 | |

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

| Kasstroomoverzicht | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat | -1.401 | 3.725 | |
| Waardeverandering van beleggingen | 1.296 | -3.834 | 1 |
| Aankopen van beleggingen (-) | -33.428 | -42.700 | 1 |
| Verkopen van beleggingen (+) | 9.944 | 39.759 | 1 |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen | 68 | -50 | 2 |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden | -83 | -765 | 4 |
| Netto kasstroom beleggingsactiviteiten | -23.604 | -3.865 | |
| Uitgifte participaties | 37.451 | 46.890 | 5 |
| Inkoop participaties | -12.748 | -42.087 | 5 |
| Uitgekeerd dividend | -1.131 | -918 | |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 23.572 | 3.885 | |
| Mutatie liquide middelen | -32 | 20 | |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode | 34 | 14 | 3 |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode | 2 | 34 | 3 |
| Mutatie liquide middelen | -32 | 20 | |

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 31 december 2021 is het volgende Subfonds ondergebracht (en actief) in het Fonds:

1. ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPBEF)

Het jaarverslag van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (het Subfonds) is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2022 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021. De gegevens over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 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 2021 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

Verwerking

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

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

samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De beheervergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen.

Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (depository en custodian);
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van prospectussen, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De eventuele kosten verbonden aan de registratie van het Fonds bij enige overheidsinstantie of beurs;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten;
- Verschuldigde bijdragen aan de AFM en DNB ten aanzien van het door hen gehouden toezicht.

De servicevergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

De Subfondsen beleggen in de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen. De Subfondsen nemen deel in een participatieklasse van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen waarin geen beheervergoeding wordt gerekend. De binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals transactiekosten en overige kosten, komen indirect ten laste van het resultaat van het Subfonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 1,00%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt 0,00%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

| Beleggingen | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|--|----------------|----------------|
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen | 144.535 | 122.347 |
| Totaal beleggingen | 144.535 | 122.347 |

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

| Beleggingen | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 122.347 | 115.572 |
| Aankopen | 33.428 | 42.700 |
| Verkopen | -9.944 | -39.759 |
| Waardeverandering | -1.296 | 3.834 |
| Stand eind verslagperiode | 144.535 | 122.347 |

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt 100% in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C; AEIIEBF - C) en volgt daarmee het beleggingsbeleid van dat fonds. De beleggingen van AEIIEBF kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Beleggingen AEIIEBF - C | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Bedrijfsobligaties | 1.440.713 | 1.262.179 |
| Overige obligaties | 4.033 | 2.079 |
| Totaal beleggingen | 1.444.746 | 1.264.258 |

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

| Beleggingen AEIIEBF - C | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.264.258 | 1.072.503 |
| Aankopen | 631.317 | 708.634 |
| Verkopen | -422.957 | -540.181 |
| Waardeverandering | -27.872 | 23.302 |
| Stand eind verslagperiode | 1.444.746 | 1.264.258 |

Meerjarenoverzicht AEIIEBF – C

| Intrinsieke waarde AEIIEBF - C | 31-12-2021 | 31-12-2020 | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 576.398 | 540.933 | 492.021 | 290.491 |
| Aantal participaties (x 1.000) | 10.560 | 9.826 | 9.214 | 5.816 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 54,58 | 55,05 | 53,40 | 49,94 |

De LKF van AEIIEBF - C is gelijk aan 0.

2. Vorderingen

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

| Vorderingen | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|--|------------|------------|
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 32 | 99 |
| Overige vorderingen | 2 | 3 |
| Totaal | 34 | 102 |

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|---|------------|-------------|
| Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties | -25 | -90 |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen | -21 | -36 |
| Te betalen vanwege uittreden participanten | -4 | -9 |
| Overige schulden | -2 | - |
| Stand eind verslagperiode | -52 | -135 |

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

De fiscale herbeleggingsreserve bedraagt per 31 december 2021: € 1.551.000 (31 december 2020: € 4.174.000).

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

De fiscale afrondingsreserve bedraagt per 31 december 2021: € 0 (31 december 2020: € 0).

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse A

| Intrinsieke waarde | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 12.374 | 12.587 |
| Aantal participaties (x 1.000) | 249 | 249 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 49,69 | 50,55 |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse K

| Intrinsieke waarde | 31-12-2021 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 132.145 | 109.761 | 114.738 |
| Aantal participaties (x 1.000) | 2.556 | 2.083 | 2.218 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 51,70 | 52,70 | 51,73 |

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

| Geplaatst participatiekapitaal | 01-01-2021 | 01-01-2020 |
|--|----------------|----------------|
| | t/m 31-12-2021 | t/m 31-12-2020 |
| Stand begin verslagperiode | 117.028 | 112.225 |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode | 37.451 | 46.890 |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -12.748 | -42.087 |
| Stand eind verslagperiode | 141.731 | 117.028 |

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

| Geplaatst participatiekapitaal | Aantal | Uitgifte | Inkoop | Aantal |
|--------------------------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| | 01-01-2021 | | | 31-12-2021 |
| PAEIPBEF - A | 249.004 | - | - | 249.004 |
| PAEIPBEF - K | 2.082.894 | 717.109 | -244.019 | 2.555.984 |
| Total | 2.331.898 | 717.109 | -244.019 | 2.804.988 |

| Geplaatst participatiekapitaal | Aantal | Uitgifte | Inkoop | Aantal |
|--------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 01-01-2020 | | | 31-12-2020 |
| PAEIPBEF - A | - | 249.004 | - | 249.004 |
| PAEIPBEF - K | 2.218.218 | 672.070 | 807.394 | 2.082.894 |
| Total | 2.218.218 | 921.074 | 807.394 | 2.331.898 |

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

| Overige reserves | 01-01-2021 | 01-01-2020 |
|--|----------------|----------------|
| | t/m 31-12-2021 | t/m 31-12-2020 |
| Stand begin verslagperiode | 1.595 | - |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 3.725 | 2.513 |
| Dividenduitkering | -1.131 | -918 |
| Stand eind verslagperiode | 4.189 | 1.595 |

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

| Onverdeeld resultaat | 01-01-2021 | 01-01-2020 |
|--|----------------|----------------|
| | t/m 31-12-2021 | t/m 31-12-2020 |
| Stand begin verslagperiode | 3.725 | 2.513 |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -3.725 | -2.513 |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar | -1.401 | 3.725 |
| Stand eind verslagperiode | -1.401 | 3.725 |

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen | 01-01-2021 | 01-01-2020 |
|---|----------------|----------------|
| | t/m 31-12-2021 | t/m 31-12-2020 |
| Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen | 131 | 72 |
| Totaal | 131 | 72 |

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 (positief) | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 (negatief) | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 (positief) | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 (negatief) |
|---|--|--|--|--|
| Obligatiefondsen | 19 | -25 | 384 | -40 |
| Totaal | 19 | -25 | 384 | -40 |

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

| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 (positief) | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 (negatief) | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 (positief) | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 (negatief) |
|---|--|--|--|--|
| Obligatiefondsen | - | -1.290 | 3.490 | - |
| Totaal | - | -1.290 | 3.490 | - |

8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | -162 | -115 |
| Servicevergoeding | -66 | -51 |
| Interestlasten | -8 | -15 |
| Totaal | -236 | -181 |

Lopende Kosten Factor (LKF)

| Aandelenklassen | Prospectus | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 |
|-----------------|------------|------------------------------|------------------------------|
| PAEIPBEF – A | 0,30% | 0,30% | 0,30%* |
| PAEIPBEF - K | Staffel | 0,16% | 0,16% |

* Betreft de geannualiseerde LKF over de periode 20-10-2021 t/m 31-12-2020

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)

| | 01-01-2021 t/m 31-12-2021 | 01-01-2020 t/m 31-12-2020 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds | -4,37% | -6,39% |

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:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 162.000) en servicevergoeding (€ 66.000) in rekening;
- Het Fonds belegt circa 100% door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse C. Voor meer informatie wordt verwezen naar noot 1;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- De participaties in Participatieklasse A zijn volledig in bezit van ASR Levensverzekering N.V.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven. Voor de balansposities met verbonden partijen wordt verwezen naar noot 4 (kortlopende schulden).

Overig

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

Dividend en winstbestemming

| Dividenduitkering per participatieklasse | Voorstel uitkering per participatie |
|--|-------------------------------------|
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds – A | € 0,50 |
| ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds - K | € 0,55 |

Het dividend per participatie over het boekjaar 2021 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 15 juni 2022. Na vaststelling van het jaarverslag wordt het resultaat toegevoegd aan de overige reserves, onderdeel van het fondsvermogen.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

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

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

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

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 14 van de voorwaarden van ASR ESG IndexPlus Fondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

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

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

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het Fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2022
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlage: Duurzaamheidsprestaties van het Fonds

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

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

Naam product: ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (het "Subfonds")

LEI-nummer van de Beheerder: 724500BQCNIJ21TMGR57.

Milieu en / of sociale kenmerken

Dit product: Promoot milieu- of sociale (E/S) kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen (*sustainable investments*) niet als doelstelling.

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

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

Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt 100% door in het ASR ESG Index Plus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds. Om die reden zijn de duurzaamheidsprestaties van het onderliggende fonds hier toegelicht. Met Subfonds wordt in onderstaande context het ASR ESG Index Plus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds bedoeld.

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

Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken doordat bij het nemen van de beleggingsbeslissingen een duurzaamheidsbeleid ("SRI-beleid") wordt toegepast. De Beheerder past dit beleid toe met het oog op de volgende duurzaamheidskenmerken van het Subfonds:

- Het Subfonds doet geen beleggingen in bedrijven of landen die niet overeenkomen met het geldende SRI-beleid;
- Het Subfonds dient zoveel mogelijk te beleggen in bedrijven die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid dan hun directe sectorgenoten, door:
 - i. Erop te sturen dat de gemiddelde ESG-score (een gewogen gemiddelde van bedrijfs- en fondsprestaties op diverse duurzaamheidsthema's) van het Subfonds altijd hoger is dan die van het universum.
 - ii. Te bewaken dat het totale percentage van bedrijven in het Subfonds met een ESG-score boven dat van het gemiddelde van het universum altijd hoger is dan 70%. Zie voor de score van deze duurzaamheidsindicator gedurende de referentieperiode paragraaf 1.1.; en
 - iii. Er voor zorg te dragen dat het totale percentage van bedrijven in het Subfonds met een 'Best-in-class' label van Forum Ethibel (een internationaal label voor duurzame financiële producten) altijd hoger is dan dat van de benchmark, zoals vormgegeven in het daarvoor ingerichte selectieproces.

De score van deze duurzaamheidsindicatoren gedurende de referentieperiode wordt nader besproken in paragraaf 1.1.

- Het Subfonds levert zoveel als mogelijk een bijdrage aan de van kracht zijnde niet-financiële doelstellingen op het gebied van koolstofmetingen en koolstofreducties. Dit gebeurt door het gewicht in carbon-intensieve bedrijven te verlagen.

Door deze kenmerken te promoten, droeg het Subfonds bij aan de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering. Dit zijn milieudoelstellingen als vermeld in artikel 9 van Verordening (EU) 2020/852 (de "EU-Taxonomieverordening").

Voor meer details over de sociale en milieukenmerken die het Subfonds doorlopend promoot, verwijzen wij naar de paragraaf *welke milieu- of sociale kenmerken worden door dit financiële product gepromoot?*, van bijlage 6 van het Informatiememorandum.

Toelichting op de huidige kwalificatie van het Subfonds onder de EU-Taxonomieverordening

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

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

Het Subfonds investeert in economische activiteiten die binnen het raamwerk van de Taxonomieverordening zouden kunnen worden aangemerkt als activiteiten die een bijdrage leveren aan de milieudoelstellingen *mitigatie van klimaatverandering* en *adaptatie aan klimaatverandering*, mits deze aan de daarop van toepassing zijnde screeningsvereisten voldoen. Deze activiteiten worden ook wel als '*Taxonomy-eligible*' aangemerkt.

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

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

1.1 Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren het gedaan?

Er zijn er gedurende de referentieperiode geen beleggingen gedaan in entiteiten die niet voldoen aan het geldende SRI-beleid. Monitoring hierop geschiedt continu en is onderdeel van periodieke controles die worden uitgevoerd door externe partijen.

Voort dient het Subfonds zoveel mogelijk te beleggen in bedrijven die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid dan hun directe sectorgenoten. De duurzaamheidsindicatoren aan de hand waarvan dit wordt gemeten, laten in de referentieperiode het volgende resultaat zien:

Indicator 1 – Gemiddelde ESG-score van de portefeuille

Gedurende de referentieperiode was de gemiddelde ESG-score van het Subfonds **51.7**. Daarmee wordt hoger gescoord dan de benchmark, die een score van **35.1** kent.

Indicator 2 – Percentage bedrijven met een ESG-score boven het universum

Gedurende de referentieperiode was het totale percentage van bedrijven in het Subfonds met een ESG-score boven dat van het gemiddelde van het universum **85,8%**. Daarmee wordt voldaan aan de doelstelling van **70%**.

Indicator 3 – Best-in-Class score

Gedurende de referentieperiode was het totale percentage van bedrijven in het Subfonds met een 'Best-in-class' label **30.1%**. Daarmee wordt hoger gescoord dan de benchmark, die een percentage van **27.8%** kent.

1.2 ... en in vergelijking met voorgaande referentieperiodes?

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

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

De beleggingen in het Subfonds promoten duurzaamheid, en hebben bepaalde ecologische of sociale kenmerken. Ons beleggingsbeleid levert daarmee een belangrijke bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen. Tegelijkertijd hebben de beleggingen in het Subfonds niet een specifiek op duurzaamheid toegesneden beleggingsdoelstelling in de zin van artikel 9 van de SFDR. Echter, het valt niet uit te sluiten dat er beleggingen in het Subfonds gedaan worden die zouden kunnen kwalificeren als 'duurzame belegging', dit is echter op dit moment nog niet te kwantificeren door het gebrek aan de benodigde data. Dit onderdeel is daarom niet van toepassing op (dit deel van) het Subfonds.

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

Er wordt beoogd aan het "*do no significant harm*"-principe te voldoen door uitsluitend te beleggen in bedrijven die voldoen aan de minimale vereisten van het SRI-beleid van de Beheerder. Op grond van dit beleid zijn beleggingen in bedrijven actief in de wapen-, tabaks- en de gokindustrie uitgesloten, alsmede beleggingen in bedrijven die een groot deel van hun omzet genereren met nucleaire energie, steenkool, olieschalie en teerzanden.

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

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

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

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

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

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

De beleggingen in het Subfonds promoten duurzaamheid, en hebben bepaalde ecologische of duurzame kenmerken. Ons beleggingsbeleid levert daarmee een belangrijke bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen. Tegelijkertijd hebben de onderliggende beleggingen in het Subfonds niet een specifiek op duurzaamheid toegesneden beleggingsdoelstelling in de zin van artikel 9 van de SFDR, zodat de onderliggende beleggingen in het Subfonds niet kwalificeren als 'duurzame belegging' in de zin van artikel 2(17) SFDR. Dit onderdeel is daarom niet van toepassing op het Subfonds.

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

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

Bij het beheer van het Subfonds wordt rekening gehouden met Principal Adverse Impacts ("PAI"). Een verklaring hierover is opgenomen op de website van de Beheerder. Hierin worden de eventuele negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op haar duurzaamheidsdoelstellingen op een zo transparant mogelijke wijze toegelicht. Overkoepelende duurzaamheidsthema's zoals

klimaatverandering en de energietransitie, vitaliteit en duurzame inzetbaarheid, financiële zelfredzaamheid en inclusiviteit zijn hierbij leidend. Wij verwachten in de loop van 2023 kwantitatief inzicht te kunnen geven op de zogenaamde PAI-indicatoren onder de SFDR.

3 Wat waren de belangrijkste beleggingen van dit financiële product?

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

4 Wat was het aandeel van duurzaamheidgerelateerde beleggingen?

4.1 Wat was de asset allocatie?

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

4.2 In welke economische sectoren zijn de beleggingen gedaan?

Meer informatie over dit onderwerp is opgenomen in het jaarverslag.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De portefeuille van het Fonds is op 30 september 2021 gescreend als onderdeel van de zesmaandelijke screening, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI-beleid. Op basis hiervan is de lijst van uitgesloten bedrijven en landen bijgewerkt, die vindbaar is op de website van de Beheerder;
- Er is gesproken met Vodafone over cybersecurity, met PepsiCo over het gebruik van plastics, met Enel over klimaatactie, met Apple en Alphabet over de sociale impact van artificial intelligence, en met Facebook over sound social management.
- Mogelijke beleggingen werden uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI-beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode betroffen voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrneland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders