

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2021

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.T.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Drs. W.M. Schouten

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

Datum van oprichting

11 november 2013

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS FONDS	6
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	8
DUURZAAMHEIDSBELEID	12
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	15
SUBFONDSEN	17
IN CONTROL STATEMENT	26
 JAARREKENING 2021 ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	 27
BALANS	28
WINST- EN VERLIESREKENING	28
KASSTROOMOVERZICHT	29
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	30
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	34
OVERIGE GEGEVENS	38
 JAARREKENING 2021 ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	 40
BALANS	41
WINST- EN VERLIESREKENING	41
KASSTROOMOVERZICHT	42
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	43
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	47
OVERIGE GEGEVENS	51
 JAARREKENING 2021 ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	 53
BALANS	54
WINST- EN VERLIESREKENING	54
KASSTROOMOVERZICHT	55
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	56
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	60
OVERIGE GEGEVENS	64
 BIJLAGEN	 66
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	67
BIJLAGE 2 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	68
BIJLAGE 3 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	70

Bestuursverslag

Algemeen

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

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland') en ten behoeve van derden. Zo biedt a.s.r. vermogensbeheer beleggingsdiensten aan voor pensioenfondsen, verzekeraars, waarborg- en vermogensfondsen, goede doelen, decentrale overheden, zorg- en onderwijsinstellingen, netwerkbedrijven, woningcorporaties, etc. a.s.r. vermogensbeheer biedt institutionele beleggingsfondsen aan en daarnaast individueel vermogensbeheer mandaten. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, private debt, structured fixed income en hypotheekleningen. Overige beleggingscategorieën koopt a.s.r. vermogensbeheer in op a.s.r. condities: kwaliteit en duurzaamheid.

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

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

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR Basisfondsen (hierna: het Fonds) omvat verschillende beleggingsfondsen die ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'de Beheerder') aanbiedt. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elke serie participaties (Subfondsen) heeft een specifieke naam, die aanduidt waarin het Subfonds belegt. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan effectief en efficiënt op veranderende marktsituaties worden ingespeeld.

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. De Beheerder berekent de op- of afslag (transactiekosten) op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt. De Beheerder brengt geen beheer- en/of servicevergoeding in rekening aan de Subfondsen.

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen met € 16,9 miljoen tot € 816,5 miljoen. Deze toename is vooral ontstaan door instroom in de drie Subfondsen ondanks koersdalingen van de beleggingen (met uitzondering van het ASR Euro Aandelen Basisfonds).

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

x 1.000	31-12-2021	31-12-2020	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 197.677	€ 193.658	2,08%	4.019
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 344.911	€ 339.629	1,56%	5.282
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 273.905	€ 266.346	2,84%	7.559
Totaal	€ 816.493	€ 799.633	2,11%	16.860

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2021	25,05%	23,34%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2021	-2,80%	-2,79%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2021	-1,79%	-2,04%

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Er zijn geen relevante beheerontwikkelingen te vermelden met betrekking tot het Fonds.

Risicomanagement

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

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

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

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

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

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

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

Inzicht in risico's

Dit verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen.

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificatie Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

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 beleggingsinstellingen 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 beleggingsinstellingen door de Beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de Beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen naleeft. Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake 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 Subfonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

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

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

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

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

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

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

Monitoring Operational risks

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

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 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) gescreeend 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/industriesector. 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 hypotheek). Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024. Investerings in steenkool en onconventionele olie en gas zijn per einde 2021 in lijn gebracht met de geldende beleidsaanpassingen.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

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

Marktontwikkelingen 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 ontwikkelde) 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 ontwikkelde markten. Zowel Amerikaanse als Europese aandelenbeurzen stegen met ruim 15%. Voor Europese beleggers in Amerikaanse aandelen kwam daar de waardeinstijging 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 Euro Aandelen Basisfonds

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is toegenomen met € 4,0 miljoen naar € 197,7 miljoen per ultimo verslagperiode. Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg na aftrek van kosten 25,05%. De portefeuille deed het daarmee 1,71% beter dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
31-12-2021	197.677	25,05 %	23,34 %
31-12-2020	193.658	-0,25 %	-3,20 %
31-12-2019	199.056	28,11 %	28,21 %
31-12-2018	193.715	-11,87 %	-12,03 %
31-12-2017	230.058	9,65 %	9,13 %

Waardeontwikkeling per participatie	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	2,81	1,72	2,44	2,28	2,26
Waardeveranderingen	16,05	-1,16	13,98	-10,04	4,32
Kosten	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat na belastingen	18,84	0,55	16,41	7,77	6,57

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

De outperformance werd voor een groot deel veroorzaakt door de mindere prestaties van SRI uitsluitingen Safran, Bayer en Flutter Entertainment. Van de uitsluitingen presteerde alleen het aandeel Airbus beter dan de benchmark en droeg daarmee negatief bij aan de relatieve performance.

In het ASR Euro Aandelen Basisfonds worden de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord beleggen (Socially Responsible Investments) doorgevoerd. Airbus en Safran zijn vanwege defensie-activiteiten uitgesloten. Bayer is uitgesloten vanwege de betrokkenheid bij de productie van controversiële wapens. Flutter Entertainment is uitgesloten vanwege activiteiten in de gokindustrie. ENI was uitgesloten vanwege haar activiteiten in de Niger delta en de daarmee gepaard gaande incidenten op het gebied van milieuvervuiling, mensenrechten en veiligheid. Deze issues zijn inmiddels opgelost en het aandeel werd halverwege het jaar weer goedgekeurd.

Ondanks het feit dat het coronavirus dit jaar nog steeds rondwaarde en Airbus als producent van vliegtuigen nog te lijden had onder beperkte vliegbewegingen, sloot het aandeel het jaar positief af. Airbus gaf eind mei aan dat het zich voorbereidt om de productie van zijn bestverkopende jets uit de A320-serie binnen twee jaar op te voeren tot boven het pre-pandemische niveau, wat een schok van optimisme veroorzaakte in een luchtvaartsector die klaar is voor een wereldwijd herstel. Later in het jaar werd dit bevestigd en haalde Airbus succesvol enkele deals binnen en verhoogde haar vooruitzichten voor de winst en vliegtuigleveringen. De targets van Safran om de marges en winst te verbeteren stonden onder druk door een langzamer herstel van het vliegverkeer dan verwacht. Bayer blijft negatief in het nieuws komen door claims in verband met de onkruidverdelger Roundup, bovendien heeft de winstmarge bij de gewassen business te lijden onder inflatie. In het vierde kwartaal sprong de

uitsluiting Flutter Entertainment eruit en presteerde veel minder dan de index. De onderneming kwam met een winstwaarschuwing in november door ongunstige sportuitslagen en een wijziging in de regelgeving in Nederland waardoor een nieuwe licentie aangevraagd dient te worden. Bovendien had het aandeel te lijden onder een rapport over probleem gokken in het VK.

De grootste posities van het fonds waren ASML, LVMH en Linde. De sector Consumer Discretionary was met 20,7% de grootste sector.

Risicobeheer

De aanwezige cash wordt zo snel mogelijk belegd in aandelen.

Marktrisico:

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van de Subfondsen hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze koersbewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal effecten en landen. Het Subfonds heeft in ultimo verslagperiode belegd in 48 aandelen.

Sectorverdeling top 5	31-12-2021	31-12-2020
Cyclische consumptiegoederen	20,71 %	17,80 %
Informatie technologie	17,48 %	15,03 %
Financiële dienstverlening	15,04 %	14,08 %
Industrieel	11,85 %	10,57 %
Basismaterialen	10,49 %	10,58 %
Overige	24,43 %	31,94 %

Landenverdeling	31-12-2021	31-12-2020
Frankrijk	35,10 %	34,04 %
Duitsland	27,50 %	27,21 %
Nederland	18,45 %	14,17 %
Spanje	5,99 %	6,91 %
Verenigd Koninkrijk	4,97 %	4,53 %
Italië	4,03 %	4,01 %
België	1,53 %	1,95 %
Ierland	1,51 %	5,31 %
Finland	0,92 %	1,87 %

Valutarisico:

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

Rendementsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

De tabel 'VaR' geeft inzicht in de 'Value at Risk', het verwachte maximumverlies over een jaar, met een waarschijnlijkheid van 97,5%. De historische VaR is gebaseerd op de dagelijkse rendementsverdeling over de afgelopen vijf jaar:

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2021
Totaal	29,3	30,2	-0,9
Fundamenteel	1,0	1,0	0,0
Sector	14,7	15,2	-0,5
Regio	13,6	14,0	-0,4
FX	0,0	0,0	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2021 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2021	31-12-2021
Volatility shock	-13,7%	-26.784
S & P shock	-22,5%	-44.211
FTSE World shock	-28,0%	-54.992
Nikkei shock	-12,6%	-24.685
Euro Stoxx shock	-44,6%	-87.481

- Volatiliteitsschok: een schok van de VIX-index van 25 absolute punten.
- S&P500: een schok van 2 standaarddeviaties op de S&P500 index (een index met Amerikaanse aandelen).
- FTSE World: een schok van 2 standaarddeviaties op de FTSE World index (een index met wereldwijde aandelen).
- Nikkei 400: een schok van 2 standaarddeviaties op de Nikkei 400 index (een index met Japanse aandelen)
- Euro Stoxx: een schok van 2 standaarddeviaties op de Euro Stoxx 600 index (een gewogen index met 600 grootste ondernemingen met een beursnotering in Europa).

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

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AESB is toegenomen met € 5,3 miljoen naar € 344,9 miljoen. Het fonds had na kosten een jaarrendement van -2,80% tegenover -2,79% voor de benchmark, een negatieve relatieve performance van 1 basispunt. In de laatste dagen van het jaar verloren we door prijsvolatiliteit tijdelijk enkele basispunten.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
31-12-2021	€ 344.911	-2,80 %	-2,79 %
31-12-2020	€ 339.629	3,40 %	3,09 %
31-12-2019	€ 345.732	3,65 %	3,18 %
31-12-2018	€ 324.417	2,37 %	2,42 %
31-12-2017	€ 348.746	-0,57 %	-1,34 %

Waardeontwikkeling per participatie	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	0,94	0,99	0,90	1,11	0,93
Waardeveranderingen	-2,64	1,26	1,34	0,26	-1,12
Kosten	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat na belastingen	-1,70	2,25	2,23	1,36	-0,20

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

2021 was het jaar waarin economieën en markten verder herstelden na de schok die het coronavirus teweegbracht begin 2020. Dit leidde tot hogere rentes, steilere rentecurves, hogere inflatie(verwachtingen) en uiteindelijk hogere kredietopslagen. De eerste drie effecten zijn fundamenteel gezien logisch, maar de hogere kredietopslagen niet. Ook dit effect is echter te verklaren vanuit diezelfde fundamentele verbetering omdat hiermee ook de noodzaak voor zeer ruimhartig monetair beleid afnam terwijl de leenbehoeftes van overheden zeer hoog bleven.

Zoals gesteld was verder economisch herstel het thema van 2021, maar dit herstel was grillig. Toen het coronavirus muteerde naar een meer besmettelijke, en nog altijd vrij agressieve delta-variant, waren lock-downs wederom een veel gebruikt instrument om de ziekenhuisbezetting beheersbaar te houden. Met het beschikbaar komen van vaccins en een uiteindelijk toch, zeker in de ontwikkelde landen, snelle vaccinatiecampagne, leek de strijd met het coronavirus grotendeels gewonnen. In het laatste kwartaal bracht een nieuwe mutatie, de omicron-variant, wederom een angstgolf in de markten. Deze was echter van korte duur toen bleek dat deze variant weliswaar besmettelijker, maar ook minder ziekmakend was. Het verhaal voor economische groei was in 2021 hiermee grotendeels verteld. Andere factoren die groei positief beïnvloedden waren het ruime fiscale en monetaire beleid.

Het verhaal over de andere, en voor rentemarkten waarschijnlijk meer belangrijke, fundamentele factor, inflatie, was aanzienlijk interessanter. Het (gedeeltelijk) sluiten van economieën ging vooral bij het uitbreken van de pandemie gepaard met vraaguitval, deflatoir, die sterker was dan het inflatoire effect van het uitvallen van aanbod van goederen en diensten. Naarmate de angst voor het virus minder werd herstelde de vraag echter, terwijl aanbod sterk achterbleef. Dit dreef inflatie op tot niveaus die vele jaren

niet meer behaald zijn. Gedurende een groot gedeelte van 2021 kregen centrale banken van markten het voordeel van de twijfel met de boodschap dat de stijgende inflatie alleen tijdelijk zou zijn. Dit beeld veranderde echter sterk in de laatste maanden van het jaar. Met alsmaar oplopende inflatiecijfers werden steeds grotere vraagtekens bij de tijdelijkheid gezet en ook centrale bankiers waren gedwongen hun mening te herzien. Alle grote centrale banken kondigden een krasser monetair beleid aan wat rentes deed oplopen en kredietopslagen deed stijgen. In 2022 zal inflatie ook het grote marktthema blijven. Hoewel, zeker in Europa, een flink gedeelte van de inflatie vanzelf zal normaliseren zodra vraag en aanbod meer in balans komen en het effect van hogere grondstofprijzen afneemt in de jaar-op-jaar vergelijkingen, is het onzeker hoe snel en tot welk niveau de inflatie terug gaat vallen.

Het fonds was het hele jaar onderwogen op renterisico en verdiende daar enkele basispunten mee. Ook droeg de licht overwogen positie in kredietrisico enkele basispunten positief bij, met name door de zogeheten "carry". Dit komt ook tot uitdrukking in de jaarattributie van Duitsland waarbij duidelijk is dat het onderwogen van Duitsland, ondanks uitlopende kredietopslagen de juiste keuze bleek. Beide effecten werden echter nagenoeg teniet gedaan door de curvepositionering waarbij het inspelen op een steilere rentecurve geïmplementeerd werd in 30-jaarslooptijden die juist relatief "sticky" bleven ten opzichte van kortere looptijden waar wel degelijk steilere curves te zien waren.

In 2021 hebben zich geen faillissementen voor gedaan. Rentes waren volatiel, maar 10-jaars Duitse staatsrentes stegen uiteindelijk ongeveer 40 basispunten. Kredietopslagen liepen langzaam op, vooral richting jaareinde. De inflatieverwachtingen stegen verder in lijn met de voortdurende hoger dan verwachte inflatiecijfers.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten en landen. Binnen AESB is eind 2021 in 62 obligaties belegd.

Sectorverdeling	31-12-2021	31-12-2020
Sovereign	78,44 %	81,59 %
Quasi Government	11,89 %	8,58 %
Securitized/Collateralized	8,31 %	9,49 %
Corporate	1,36 %	0,34 %

Landenverdeling	31-12-2021	31-12-2020
Duitsland	54,98 %	46,12 %
Nederland	19,23 %	31,29 %
Polen	4,34 %	4,39 %
Japan	3,60 %	4,12 %
Republic of Korea	3,47 %	2,16 %
Luxemburg	3,00 %	2,62 %
Italië	2,56 %	0,00 %
Oostenrijk	2,47 %	2,57 %
Supranationals	2,34 %	1,84 %
Overige	4,01 %	4,89 %

Kredietrisico:

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

Rating	31-12-2021	31-12-2020
AAA	81,70 %	84,63 %
AA	9,81 %	10,38 %
A	5,93 %	4,99 %
BBB	2,56 %	0,00 %

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. Het renterisico in het fonds was het gehele jaar lager dan de benchmark.

Valutarisico:

Het Subfonds belegt alleen in Euro's gedenomineerde obligaties.

Rendementsrisico:

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

Faillissementsrisico:

In 2021 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

De tabel 'VaR' geeft inzicht in de 'Value at Risk', het verwachte maximumverlies over een jaar, met een waarschijnlijkheid van 97,5%. De historische VaR is gebaseerd op de dagelijkse rendementsverdeling over de afgelopen vijf jaar:

	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
VaR	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2021
Totaal	5,1	5,2	-0,1
Spread	0,0	0,0	0,0
Interest Rate	5,1	5,2	-0,1
FX	0,0	0,0	0,0
Inflation	0,0	0,0	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2021 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%) 31-12-2021	Winst- en verliesrekening (EUR x 1.000) 31-12-2021
Corporate shock	-7,8%	-26.933
Financials shock	-5,9%	-20.286
Rente shock	-8,2%	-28.203

- Corporate shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials Index gerelateerd aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars.
- Rente shock: een schok van 100 basispunten over de Euro staatscurve.

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

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is toegenomen met € 7,6 miljoen naar € 273,9 miljoen. Het beleggingsrendement van het fonds over 2021 bedroeg -1,79%, wat 25 basispunten hoger lag dan de performance van de benchmark, die uitkwam op -2,04%. Het negatieve absolute rendement werd veroorzaakt door de stijging van de marktrente en uitlopende credit spreads, deze beweging zagen we vooral aan het einde van het jaar.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
31-12-2021	€ 273.905	-1,79 %	-2,04 %
31-12-2020	€ 266.346	2,97 %	2,79 %
31-12-2019	€ 275.208	5,55 %	5,01 %
31-12-2018	€ 273.028	0,29 %	-0,33 %
31-12-2017	€ 299.930	2,15 %	1,40 %

Waardeontwikkeling per participatie	2021	2020	2019	2018	2017
Inkomsten	0,63	0,68	0,75	0,82	0,92
Waardeveranderingen	-1,73	1,12	2,49	-0,67	0,39
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	-1,10	1,80	3,24	0,15	1,31

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

De wereldeconomie herstelde verder in de loop van het jaar, ondanks de additionele Covid-19 gerelateerde restricties in de tweede helft van het jaar. De groei werd gesteund door een herstel van de arbeidsmarkt in combinatie met een zeer ruim monetair en fiscaal beleid. Consumenten bleven veel besteden aan producten in sectoren die niet door corona werden getroffen, wat ook bijdroeg aan het herstel van de economie en ook zorgde voor een krachtig herstel van bedrijfswinsten. Dit resulteerde in een verbetering van bedrijfsbalansen en een stabilisatie van de credit ratings, een duidelijke verbetering ten opzichte van 2020 waarin we nog veel credit rating verlagingen zagen.

Gedurende het jaar is de inflatiedruk sterk opgelopen als gevolg van stijgende grondstofprijzen, tekorten aan materialen en de toenemende krapte op de arbeidsmarkt. Ondanks de hoge inflatiecijfers hebben centrale banken pas tegen het eind van het jaar aangegeven dat ze hun ruime monetaire beleid gaan aanpassen. De Amerikaanse Fed heeft in het laatste kwartaal aangekondigd dat ze de aankopen van obligaties zullen afbouwen, terwijl de ECB pas in december aangaf dat het QE programma in de loop van 2022 zal worden verlaagd.

Als gevolg van het sterke herstel van de economische groei en bedrijfswinsten, zijn de credit spreads ten opzichte van staatsobligaties met vergelijkbare looptijden grotendeels stabiel gebleven in de eerste drie kwartalen van 2021. Maar nadat centrale banken aangaven dat de monetaire steun zal worden afgebouwd en dat ze zich zorgen maakten over de oplopende inflatie, begon een periode van stijgende credit spreads. Per saldo zijn credit spreads op bedrijfsobligaties, quasi-overheden en covered bonds respectievelijk vijf, dertien en veertien basispunten gestegen ten opzichte van staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd.

De overweging van de sector Financials en met name obligaties met een achtergesteld karakter leverden de grootse bijdrage aan het positieve relatieve rendement van het fonds. Achtergestelde obligaties van banken en verzekeraars waren de best presterende segmenten van het investment grade bedrijfsobligaties universum. Ook een licht onderwogen positie in de rentegevoeligheid van het fonds leverde een positieve bijdrage aan het resultaat. De onderweging in de sector non-financials en dan met name obligaties met een BBB rating leverden een licht negatieve bijdrage aan het relatieve rendement.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in koersen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze bewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als door ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille zijn er obligaties uitgegeven door meer dan 300 emittenten verdeeld over verschillende sectoren.

Sectorverdeling	31-12-2021	31-12-2020
Corporate	51,43 %	53,17 %
Quasi Government	27,51 %	20,75 %
Securitized/Collateralized	18,73 %	25,98 %
Sovereign	2,33 %	0,10 %

Landenverdeling	31-12-2021	31-12-2020
Duitsland	15,37 %	12,68 %
Frankrijk	14,59 %	15,06 %
Supranationals	9,67 %	7,98 %
Verenigde Staten	8,28 %	8,12 %
Nederland	6,17 %	6,11 %
Verenigd Koninkrijk	5,43 %	5,57 %
Canada	4,27 %	4,47 %
Italië	3,94 %	3,85 %
Australië	3,59 %	4,76 %
België	2,88 %	2,73 %
Noorwegen	2,81 %	3,93 %
Overige	23,00 %	24,74 %

Kredietrisico:

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

Rating	31-12-2021	31-12-2020
AAA	29,20 %	28,14 %
AA	20,46 %	20,61 %
A	23,83 %	24,99 %
BBB	26,44 %	26,18 %
BB	0,07 %	0,08 %

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

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

Herbeleggingsrisico:

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

Faillissementsrisico

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

De tabel 'VaR' geeft inzicht in de 'Value at Risk', het verwachte maximumverlies over een jaar, met een waarschijnlijkheid van 97,5%. De historische VaR is gebaseerd op de dagelijkse rendementsverdeling over de afgelopen vijf jaar:

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2021
Totaal	3,3	3,4	-0,1
Spread	0,3	0,4	-0,1
Interest Rate	3,0	3,0	0,0
FX	0,0	0,0	0,0
Inflation	0,0	0,0	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2021 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2021	31-12-2021
Corporate shock	-5,5%	-15.064
Financials shock	-5,2%	-14.346
Rente shock	-4,8%	-13.063

- Corporate shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials Index gerelateerd aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars.
- Rente shock: een schok van 100 basispunten over de Euro staatscurve.

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 Basisfondsen

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)

Jaarrekening 2021

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans

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

Balans	31-12-2021	31-12-2020	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	194.290	190.494	
Som der beleggingen	194.290	190.494	1
Vorderingen	2.143	2.101	2
Overige activa			
Liquide middelen	1.244	1.063	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3.387	3.164	
Activa min kortlopende schulden	197.677	193.658	
Geplaatst participatiekapitaal	57.310	96.930	
Overige reserves	96.728	95.197	
Onverdeeld resultaat	43.639	1.531	
Totaal fondsvermogen	197.677	193.658	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2021 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	6.508	4.746	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.206	-7.363	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	33.978	4.158	6
Som der bedrijfsopbrengsten	43.692	1.541	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-53	-10	7
Som der bedrijfslasten	-53	-10	
Resultaat na belastingen	43.639	1.531	

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	43.639	1.531	
Waardeverandering van beleggingen	-37.184	3.205	1
Aankopen van beleggingen (-)	-16.902	-47.532	1
Verkopen van beleggingen (+)	50.290	48.939	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-42	1.864	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-120	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	39.801	7.887	
Uitgifte participaties	1.549	27.116	4
Inkoop participaties	-41.169	-34.045	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-39.620	-6.929	
Mutatie liquide middelen	181	958	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	1.063	105	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	1.244	1.063	3
Mutatie liquide middelen	181	958	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2021 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Aandelen Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het 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).

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de Participanten in het Fonds. Zoals uiteengezet in het Informatiememorandum, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Subfonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

Per 31 december 2021 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

Bij uitlenen van effecten worden effecten in bruikleen gegeven, waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen aan een derde, maar het economische eigendom in bezit van het Fonds blijft. De uitgeleende effecten zijn derhalve opgenomen onder beleggingen

en gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo verslagperiode. Voor het risico van niet teruglevering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	194.290	190.494
Totaal beleggingen	194.290	190.494

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

Beleggingen	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin verslagperiode	190.494	195.106
Aankopen	16.902	47.532
Verkopen	-50.290	-48.939
Waardeverandering	37.184	-3.205
Stand eind verslagperiode	194.290	190.494

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, de reële waarde is hierbij afgeleid van genoteerde marktprijzen.

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
Terugvorderbare dividendbelasting	659	533
Te verrekenen bronbelasting	1.484	1.562
Overige vorderingen	-	6
Totaal	2.143	2.101

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	197.677	193.658	199.056
Aantal participaties (x 1.000)	2.147	2.631	2.697
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	92,05	73,61	73,80

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021	2020
Stand begin verslagperiode	96.930	103.859
Geplaatst gedurende de verslagperiode	1.549	27.116
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-41.169	-34.045
Stand eind verslagperiode	57.310	96.930

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021	2020
Stand begin verslagperiode	2.630.731	2.697.353
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	17.810	434.747
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-501.090	-501.369
Stand eind verslagperiode	2.147.451	2.630.731

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

Overige reserves	2021	2020
Stand begin verslagperiode	95.197	45.707
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	1.531	49.490
Stand eind verslagperiode	96.728	95.197

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand begin verslagperiode	1.531	49.490
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-1.531	-49.490
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	43.639	1.531
Stand eind verslagperiode	43.639	1.531

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Dividend	6.463	4.656
Overige opbrengsten	45	90
Totaal	6.508	4.746

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

6. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2021 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)
Gerealiseerd	4.931	-1.725	1.536	-8.899
Ongerealiseerd	37.387	-3.409	16.047	-11.889

7. 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
Interestlasten	-53	-10
Totaal	-53	-10

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
ASR Euro Aandelen Basisfonds	12,49%	19,14%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	2021	2020
ASR Levensverzekering N.V.	17.910	23.738
ASR Beleggingsmixfonds E	9.607	9.314
ASR Beleggingsmixfonds G	170.160	160.605
Totaal	197.677	193.658

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Aandelen Basisfonds

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Aandelen Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR Euro Aandelen Basisfonds (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 Euro Aandelen Basisfonds 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:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het Fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de

continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het Fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2022

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2021

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans

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

Balans	31-12-2021	31-12-2020	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	338.159	333.522	
Som der beleggingen	338.159	333.522	1
Vorderingen	3.314	3.610	2
Overige activa			
Liquide middelen	3.438	2.497	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	6.752	6.107	
Activa min kortlopende schulden	344.911	339.629	
Geplaatst participatiekapitaal	278.172	263.497	
Overige reserves	76.132	64.457	
Onverdeeld resultaat	-9.393	11.675	
Totaal fondsvermogen	344.911	339.629	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2021 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	5.210	5.150	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.500	2.524	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.083	4.034	6
Som der bedrijfsopbrengsten	-9.373	11.708	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-20	-33	7
Som der bedrijfslasten	-20	-33	
Resultaat na belastingen	-9.393	11.675	

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	-9.393	11.675	
Waardeverandering van beleggingen	14.583	-6.558	1
Aankopen van beleggingen (-)	-269.048	-355.943	1
Verkopen van beleggingen (+)	249.828	362.569	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	296	-538	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-13.734	11.205	
Uitgifte participaties	52.958	75.215	4
Inkoop participaties	-38.283	-92.993	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	14.675	-17.778	
Mutatie liquide middelen	941	-6.573	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	2.497	9.070	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	3.438	2.497	3
Mutatie liquide middelen	941	-6.573	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2021 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het 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).

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de Participanten in het Fonds. Zoals uiteengezet in het Informatiememorandum, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Subfonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

Per 31 december 2021 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2021	31-12-2020
Bedrijfsobligaties	4.644	1.158
Overheidsobligaties	305.196	300.417
Overige obligaties	28.319	31.947
Totaal beleggingen	338.159	333.522

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

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

Beleggingen	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin verslagperiode	333.522	333.590
Aankopen	269.048	355.943
Verkopen	-249.828	-362.569
Waardeverandering	-14.583	6.558
Stand eind verslagperiode	338.159	333.522

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, de reële waarde is hierbij afgeleid van genoteerde marktprijzen.

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 interest beleggingen	3.254	3.609
Te vorderen op participanten wegens toetreding	60	-
Overige vorderingen	-	1
Totaal	3.314	3.610

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	344.911	339.629	345.732
Aantal participaties (x 1.000)	5.541	5.304	5.582
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	62,25	64,04	61,93

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021	2020
Stand begin verslagperiode	263.497	281.275
Geplaatst gedurende de verslagperiode	52.958	75.215
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-38.283	-92.993
Stand eind verslagperiode	278.172	263.497

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021	2020
Stand begin verslagperiode	5.303.605	5.582.271
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	846.995	1.186.559
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-609.605	-1.465.225
Stand eind verslagperiode	5.540.995	5.303.605

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

Overige reserves	2021	2020
Stand begin verslagperiode	64.457	52.131
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	11.675	12.326
Stand eind verslagperiode	76.132	64.457

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand begin verslagperiode	11.675	12.326
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-11.675	-12.326
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-9.393	11.675
Stand eind verslagperiode	-9.393	11.675

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Interest beleggingen	5.118	4.982
Overige opbrengsten	92	168
Totaal	5.210	5.150

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

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2021	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2020
	t/m 31-12-2021 (positief)	t/m 31-12-2021 (negatief)	t/m 31-12-2020 (positief)	t/m 31-12-2020 (negatief)
Gerealiseerd	599	-5.099	4.156	-1.632
Ongerealiseerd	118	-10.201	5.561	-1.527

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
Interestlasten	-20	-33
Totaal	-20	-33

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2021	01-01-2020
		t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	123,66%	167,42%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1.000)	31-12 2021	31-12-2020
ASR Beleggingsmixfonds E	54.986	56.328
ASR Beleggingsmixfonds G	289.925	283.301
Totaal	344.911	339.629

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (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 Euro Staatsobligatie Basisfonds 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:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2022

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2021

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans

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

Balans	31-12-2021	31-12-2020	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	272.415	264.598	
Som der beleggingen	272.415	264.598	1
Vorderingen	1.357	1.450	2
Overige activa			
Liquide middelen	133	298	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende	1.490	1.748	
Activa min kortlopende schulden	273.905	266.346	
Geplaatst participatiekapitaal	218.011	205.667	
Overige reserves	60.679	53.030	
Onverdeeld resultaat	-4.785	7.649	
Totaal fondsvermogen	273.905	266.346	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2021 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	2.726	2.902	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-391	-567	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.110	5.319	6
Som der bedrijfsopbrengsten	-4.775	7.654	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-10	-5	
Som der bedrijfslasten	-10	-5	7
Resultaat na belastingen	-4.785	7.649	

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	-4.785	7.649	
Waardeverandering van beleggingen	7.501	-4.752	1
Aankopen van beleggingen (-)	-65.126	-74.775	1
Verkopen van beleggingen (+)	49.808	88.268	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	93	209	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-12.509	16.599	
Uitgifte participaties	20.262	46.931	4
Inkoop participaties	-7.918	-63.442	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	12.344	-16.511	
Mutatie liquide middelen	-165	88	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	298	210	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	133	298	3
Mutatie liquide middelen	-165	88	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2021 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het 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).

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de Participanten in het Fonds. Zoals uiteengezet in het Informatiememorandum, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Subfonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

Per 31 december 2021 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2021	31-12-2020
Bedrijfsobligaties	139.944	140.510
Overheidsobligaties	81.321	69.033
Overige obligaties	51.150	55.055
Totaal beleggingen	272.415	264.598

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

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

Beleggingen	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin verslagperiode	264.598	273.339
Aankopen	65.126	74.775
Verkopen	-49.808	-88.268
Waardeverandering	-7.501	4.752
Stand eind verslagperiode	272.415	264.598

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, de reële waarde is hierbij afgeleid van genoteerde marktprijzen.

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 interest beleggingen	1.357	1.447
Overige vorderingen	-	3
Totaal	1.357	1.450

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	273.905	266.346	275.208
Aantal participaties (x 1.000)	4.401	4.203	4.472
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	62,23	63,36	61,54

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021	2020
Stand begin verslagperiode	205.667	222.178
Geplaatst gedurende de verslagperiode	20.262	46.931
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-7.918	-63.442
Stand eind verslagperiode	218.011	205.667

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

Geplaatst participatiekapitaal	2021	2020
Stand begin verslagperiode	4.203.466	4.472.117
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	324.214	769.984
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-126.259	-1.038.635
Stand eind verslagperiode	4.401.421	4.203.466

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

Overige reserves	2021	2020
Stand begin verslagperiode	53.030	38.600
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	7.649	14.430
Stand eind verslagperiode	60.679	53.030

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand begin verslagperiode	7.649	14.430
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-7.649	-14.430
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-4.785	7.649
Stand eind verslagperiode	-4.785	7.649

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Interest beleggingen	2.656	2.820
Overige opbrengsten	70	82
Totaal	2.726	2.902

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

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2021	01-01-2021	01-01-2020	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2020
	(positief)	(negatief)	(positief)	(negatief)
Gerealiseerd	76	-467	599	-1.166
Ongerealiseerd	112	-7.222	5.885	-566

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
Interestlasten	-10	-5
Totaal	-10	-5

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2021	01-01-2020
		t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	31,88%	19,99%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	31-12-2021	31-12-2020
ASR Beleggingsmixfonds E	43.516	44.423
ASR Beleggingsmixfonds G	230.389	221.923
Totaal	273.905	266.346

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (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 Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds 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:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2022

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

(Marktwaaarde x € 1.000)

[illegible]

Bijlage 2

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
DUITSLAND 0.25% 15/02/2029	AAA	Bond	DE	EUR	15.750.000	104,39	16.441
DUITSLAND 4.75% 04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	11.916.000	134,45	16.021
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	9.068.600	167,12	15.156
DUITSLAND 6.5% 04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	10.710.000	139,23	14.912
DUITSLAND 4% 04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	9.122.000	162,13	14.790
DUITSLAND 4.25% 04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	7.887.000	176,06	13.886
DUITSLAND 0% 15/08/2030	AAA	Bond	DE	EUR	13.416.000	102,29	13.723
NEDERLAND 5.5% 15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	10.106.000	135,69	13.713
DUITSLAND 4.75% 04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	8.333.000	162,73	13.560
NEDERLAND 0.75% 15/07/2028	AAA	Bond	NL	EUR	11.780.301	106,95	12.599
DUITSLAND 0% 15/08/2026	AAA	Bond	DE	EUR	10.457.000	102,32	10.699
SUMITOMO MITSUI BANKING 0,55% 06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	9.700.000	101,39	9.835
DUITSLAND 2.5% 04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	5.885.000	155,84	9.171
DUITSLAND 0% 15/08/2029	AAA	Bond	DE	EUR	8.795.840	102,50	9.015
POLEN 0% 07/07/2023	A-	Bond	PL	EUR	8.400.000	100,42	8.435
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	8.200.000	102,68	8.420
DUITSLAND 6.25% 04/01/2030	AAA	Bond	DE	EUR	4.794.000	153,97	7.381
LUXEMBURG 0% 13/11/2026	AAA	Bond	LU	EUR	7.043.000	100,71	7.093
ITALIE 0% 15/01/2024	BBB	Bond	IT	EUR	7.000.000	100,19	7.013
CAF 0.625% 20/11/2026	A+	Bond	SP	EUR	6.100.000	101,02	6.162
DUITSLAND 1.25% 15/08/2048	AAA	Bond	DE	EUR	4.686.000	129,09	6.049
NEDERLAND 0,25% 15/07/2029	AAA	Bond	NL	EUR	5.352.000	103,38	5.533
DUITSLAND 0% 15/05/2035	AAA	Bond	DE	EUR	5.005.000	100,23	5.017
DUITSLAND 5.5% 04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	3.258.000	153,41	4.998
NEDERLAND 0.5% 15/01/2040	AAA	Bond	NL	EUR	4.288.000	106,38	4.562
NEDERLAND 4% 15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	2.831.000	158,19	4.478
DUITSLAND 2.5% 15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	2.768.000	159,66	4.419
NEDERLAND 3.75% 15/01/2042	AAA	Bond	NL	EUR	2.564.400	170,73	4.378
DUITSLAND 4.75% 04/07/2040	AAA	Bond	DE	EUR	2.198.000	189,44	4.164
NEDERLAND 0% 15/01/2027	AAA	Bond	NL	EUR	4.072.000	101,92	4.150
PKO 0.125% 24/06/2022	AA+	Bond	PL	EUR	3.900.000	100,27	3.910
WALLONIE IL 2.03% 26/01/2023	A-	Index bond	BE	EUR	3.000.000	105,87	3.567
KFW 0% 04/07/2024	AAA	Bond	DE	EUR	3.500.000	101,18	3.541
ILE-DE-FRANCE MOBILITES 0.4% 28/05/2031	AA	Bond	FR	EUR	3.500.000	100,30	3.510
NEDERLAND 0.75% 15/07/2027	AAA	Bond	NL	EUR	3.252.000	106,29	3.456
EXPIMPBANK KOREA 0% 19/10/2024	AA	Bond	KR	EUR	3.200.000	100,36	3.211
EXPIMPBANK KOREA 0,625% 11/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.940.000	101,40	2.981
BANK OF QUEENSLAND 0,125% 04/06/2024	AAA	Bond	AU	EUR	2.750.000	100,67	2.768
KOREA HOUSING FINANCE 0,75% 30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	2.600.000	101,77	2.646
DUITSLAND 0% 15/08/2050	AAA	Bond	DE	EUR	2.717.000	95,57	2.597
PKO 0.75% 24/01/2024	AA+	Bond	PL	EUR	2.400.000	101,92	2.446
NEDERLAND 2.75% 15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	1.424.800	162,45	2.315
NEDERLAND 2.5% 15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	1.612.287	127,48	2.055
EU 0% 06/07/2026_NGEU	AA	Bond	SP	EUR	1.800.000	101,48	1.827
GREEN APPLE 2017-1 NHG A FRN 17/03/56	AAA	ABS	NL	EUR	3.700.000	100,65	1.763
ITALIE 4.5% 01/03/2024	BBB-	Bond	IT	EUR	1.560.000	109,88	1.714
LUXEMBURG 0% 24/03/2031	AAA	Bond	LU	EUR	1.700.000	98,83	1.680
NEDERLAND 0.5% 15/07/2026	AAA	Bond	NL	EUR	1.606.000	104,35	1.676
FINLAND 0.125% 15/04/2052	AA+	Bond	FI	EUR	1.856.000	89,56	1.662
KDB 0% 10/07/2024	AA	Bond	KR	EUR	1.600.000	100,25	1.604
LUXEMBURG 0% 14/09/2032	AAA	Bond	LU	EUR	1.500.000	97,78	1.467
KEB HANA BANK 0,01% 26/01/2026	AAA	Bond	KR	EUR	1.400.000	99,72	1.396

Totaal beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Bijlage 3

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
DUITSLAND_0%_15/08/2030	AAA	Bond	DE	EUR	3.700.000	102,29	3.785
RESFER_2%_05/02/2048	AA	Bond	FR	EUR	2.400.000	118,67	2.848
KOMMUNALBANKEN_0.625%_20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	2.700.000	102,89	2.778
ESM_0.125%_22/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.500.000	101,37	2.534
KDB_0,625%_17/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.400.000	101,34	2.432
AGENCE FRANCAISE DEVELOP_1%_31/01/2028	AA	Bond	FR	EUR	2.000.000	106,19	2.124
LLOYDS BANK GROUP_1.75%_07/09/2028	BBB-	Bond	GB	EUR	2.000.000	102,75	2.055
KOREA HOUSING FINANCE_0,75%_30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	1.800.000	101,77	1.832
AUCKLAND COUNCIL_1%_19/01/2027	AA	Bond	NZ	EUR	1.600.000	104,88	1.678
DEXIA CREDIT LOCAL_1.25%_26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	104,17	1.667
INBEV_1.125%_01/07/2027	BBB+	Bond	BE	EUR	1.600.000	104,00	1.664
NN BANK_1%_25/09/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.500.000	105,72	1.586
VOLKSWAGEN_1.5%_19/06/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	1.500.000	104,80	1.572
CREDIT AGRICOLE_0.625%_29/03/2029	AAA	Bond	FR	EUR	1.500.000	103,44	1.552
GEMEINSAME BUNDESLAINDER_0.25%_18/03/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.500.000	101,39	1.521
SUMITOMO MITSUI BANKING_0,55%_06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	1.500.000	101,39	1.521
EIB_0.875%_14/01/2028	AAA	Bond	SP	EUR	1.400.000	106,24	1.487
ALLIANZ_5.625%_17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	1.400.000	104,34	1.461
NATIONAL AUSTRALIA B_0,75%_30/01/2026	AAA	Bond	AU	EUR	1.400.000	103,09	1.443
HSBC HOL_1.5%_04/12/2024	A-	Bond	GB	EUR	1.400.000	102,93	1.441
ASB_0.625%_18/10/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	1.400.000	102,08	1.429
WESTPAC_0.75%_17/10/2023	AA-	Bond	AU	EUR	1.300.000	101,74	1.323
CANADIAN IMPERIAL BANK_0.375%_03/05/2024	BBB+	Bond	CA	EUR	1.300.000	100,95	1.312
AXA_5.125%_04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	107,61	1.291
NORDRHEIN WF_0.8%_30/07/2049	AA	Bond	DE	EUR	1.200.000	105,20	1.262
SCHLUMBERGER_1.375%_28/10/2026	A	Bond	US	EUR	1.200.000	105,06	1.261
SWEDISH COVERED_1.25%_19/04/2033	AAA	Bond	SE	EUR	1.150.000	109,31	1.257
ASB_0.75%_13/03/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	1.200.000	101,83	1.222
NORDRHEIN WF_1.1%_13/03/2034	AA	Bond	DE	EUR	1.100.000	108,46	1.193
EFSF_1.375%_31/05/2047	AA	Bond	SP	EUR	1.000.000	118,55	1.186
BNG_0.5%_16/04/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.100.000	102,41	1.126
TOTAL_1.75%_04/04/2199	BBB+	Bond	FR	EUR	1.100.000	102,04	1.122
CAF_0.625%_30/01/2024	A+	Bond	SP	EUR	1.100.000	101,53	1.117
ISRAEL_1.5%_16/01/2029	AA-	Bond	IL	EUR	1.000.000	108,96	1.090
EIB_0,01%_15/11/2035	AAA	Bond	SP	EUR	1.127.000	95,02	1.071
RESA_1%_22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	1.000.000	103,38	1.034
ESM_0.5%_02/03/2026	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	103,05	1.031
NACN_0.75%_13/03/2025	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	102,77	1.028
LF HYPOTEK_0,625%_29/01/2026	AAA	Bond	SE	EUR	1.000.000	102,62	1.026
NN BANK_0.625%_11/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	102,49	1.025
DUITSLAND_0%_15/02/2030	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	102,46	1.025
CRLOG_1.35%_28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	102,43	1.024
RENTENBANK_0.375%_16/03/2026	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	102,30	1.023
BTMU_0.98%_09/10/2023	A-	Bond	JP	EUR	1.000.000	102,04	1.020
NORDEA_1%_27/06/2029	A-	Bond	FI	EUR	1.000.000	101,57	1.016
SVENSKA HANDELSBANK_1.25%_02/03/2028	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	101,36	1.014
EIB_0%_15/05/2028	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	100,71	1.007
BELFIUS_0.125%_14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	100,67	1.007
EIB_4.125%_15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	900.000	110,57	995
EIB_0.01%_15/11/2030	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	99,39	994
VINCI_1.625%_18/01/2029	A-	Bond	FR	EUR	900.000	108,49	976
KFW_0.875%_04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	900.000	107,64	969
NWB_1%_01/03/2028	AAA	Bond	NL	EUR	900.000	106,01	954
INTESA_1.375%_18/12/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	105,85	953

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
IBM_ 1.25%_ 29/01/2027	A-	Bond	US	EUR	900.000	104,97	945
CREDIT AGRICOLE CARIPARM_ 1%_ 25/03/2027	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	104,87	944
INTESA_ 1.125%_ 14/07/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	104,48	940
BNP_ 1.625%_ 02/07/2031	BBB+	Bond	FR	EUR	900.000	102,98	927
US BANCORP_ 0.85%_ 07/06/2024	A+	Bond	US	EUR	900.000	102,13	919
AXA_ 0.5%_ 18/04/2025	AAA	Bond	FR	EUR	900.000	102,06	919
INTESA_ 0.5%_ 05/03/2024	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	101,75	916
DEXIA CREDIT LOCAL_ 0.75%_ 25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	101,34	912
TORONTO DOM BANK_ 0.375%_ 25/04/2024	A	Bond	CA	EUR	900.000	100,98	909
YORKSHIRE BUILDING SO_ 0.375%_ 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	900.000	100,95	909
DUITSLAND_ 0%_ 15/05/2035	AAA	Bond	DE	EUR	900.000	100,23	902
DEUTSCHE TEL_ 1.75%_ 25/03/2031	BBB	Bond	DE	EUR	800.000	111,11	889
EIB_ 0.05%_ 13/10/2034	AAA	Bond	SP	EUR	900.000	96,28	867
ZURNVX_ 4,25%_ 02/10/2043	A+	Bond	CH	EUR	800.000	107,05	856
GREAT-WEST LIFECO_ 1.75%_ 07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	800.000	106,93	855
EQUINOR_ 1.25%_ 17/02/2027	AA-	Bond	NO	EUR	800.000	105,14	841
EFSF_ 2.35%_ 29/07/2044	AA	Bond	SP	EUR	600.000	138,09	829
BMW_ 1%_ 14/11/2024	A	Bond	DE	EUR	800.000	103,19	826
ORANGE_ 1.125%_ 15/07/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	800.000	102,88	823
BPCE_ 1%_ 01/04/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	800.000	102,73	822
UBS GROUP_ 1.25%_ 17/04/2025	A-	Bond	CH	EUR	800.000	102,70	822
INTESA_ 1%_ 04/07/2024	BBB	Bond	IT	EUR	800.000	102,12	817
ACHMEA HYP_ 0.5%_ 20/02/2026	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	102,01	816
ONTARIO TEACHERS' FINANC_ 0.5%_ 06/05/2025	AA+	Bond	CA	EUR	800.000	101,86	815
WESTPAC_ 0.5%_ 17/05/2024	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	101,70	814
LEEDS BS_ 0.5%_ 03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	101,66	813
COVENTRY BLDG SOCIETY_ 0.5%_ 12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	101,56	812
ANZ_ 0.45%_ 22/11/2023	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	101,44	812
SKIPTON BUILDING SOCIETY_ 0.5%_ 02/10/2023	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	101,40	811
BNS_ 0.5%_ 30/04/2024	A-	Bond	CA	EUR	800.000	101,33	811
SANTANDER_ 0.75%_ 01/03/2023	A-	Bond	NO	EUR	800.000	101,15	809
SANTANDER UK_ 0.1%_ 12/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	100,73	806
DRMP II A FRN_ 26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	100,25	795
KFW_ 0%_ 15/09/2031	AAA	Bond	DE	EUR	800.000	99,06	792
AT&T_ 2.35%_ 05/09/2029	BBB	Bond	US	EUR	700.000	111,34	779
SWISS RE_ 2.534%_ 30/04/2050	A	Bond	CH	EUR	700.000	107,82	755
ENGIE_ 3.25%_ 28/02/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	700.000	107,63	753
EIB_ 1.5%_ 16/10/2048	AAA	Bond	SP	EUR	600.000	123,49	741
JAB HOLDINGS_ 1.75%_ 25/06/2026	BBB+	Bond	AT	EUR	700.000	105,47	738
ENEL_ 1.5%_ 21/07/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	700.000	104,63	732
SCENTRE_ 1.45%_ 28/03/2029	A	Bond	AU	EUR	700.000	104,52	732
TRANSURBAN_ 1,45%_ 16/05/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	700.000	104,20	729
EMERSON ELECTRIC_ 1.25%_ 15/10/2025	A	Bond	US	EUR	700.000	103,86	727
JP MORGAN CHASE_ 1.09%_ 11/03/2027	A-	Bond	US	EUR	700.000	103,00	721
ASB_ 0.75%_ 09/10/2025	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	102,84	720
TORONTO DOM BANK_ 0.625%_ 06/06/2025	AAA	Bond	CA	EUR	700.000	102,46	717
SUOMEN HYPOTEEKKIYHDISTY_ 0.5%_ 13/03/2026	AAA	Bond	FI	EUR	700.000	102,29	716
PROCTER&GAMBLE_ 0.625%_ 30/10/2024	AA-	Bond	US	EUR	700.000	102,16	715
BNP CARDIF_ 1%_ 29/11/2024	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	102,03	714
TAKEDA_ 3%_ 21/11/2030	BBB+	Bond	JP	EUR	600.000	118,66	712
BNZ_ 0.5%_ 03/07/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	101,69	712
RBS_ 0,5%_ 15/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	101,67	712
ESSILORLUXOTTICA_ 0.5%_ 05/06/2028	A	Bond	FR	EUR	700.000	101,61	711
BNS_ 0.375%_ 23/10/2023	AAA	Bond	CA	EUR	700.000	101,30	709
EUROPEAN UNION_ 0,4%_ 04/02/2037 NGEU	AA	Bond	SP	EUR	700.000	101,20	708
LLOYDS BANK_ 0.5%_ 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	101,14	708
ROYAL BANK OF CANADA_ 0,25%_ 29/01/2024	AAA	Bond	CA	EUR	700.000	101,12	708
ADP_ 1.125%_ 18/06/2034	A	Bond	FR	EUR	700.000	100,61	704
ESM_ 0.01%_ 04/03/2030	AAA	Bond	SP	EUR	700.000	99,64	697
UNITED OVERSEAS BANK_ 0.01%_ 01/12/2027	AAA	Bond	SG	EUR	700.000	99,25	695
KFW_ 0.75%_ 28/06/2028	AAA	Bond	DE	EUR	650.000	105,65	687
EU_ 0,2%_ 04/06/2036 SURE	AA	Bond	SP	EUR	700.000	97,92	685
VLAANDEREN_ 1.5%_ 12/07/2038	AA-	Bond	BE	EUR	600.000	112,35	674
SNAM_ 0%_ 07/12/2028	BBB+	Bond	IT	EUR	700.000	96,25	674

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	167,12	668
EUROCLEAR 2,625% 11/04/2048	A	Bond	BE	EUR	600.000	108,40	650
EFSF 3.375% 03/04/2037	AA	Bond	SP	EUR	450.000	143,47	646
COLGATE 1.375% 06/03/2034	AA-	Bond	US	EUR	600.000	106,53	639
DEUTSCHE BAHN 1.125% 18/12/2028	AA-	Bond	DE	EUR	600.000	106,44	639
TOTAL 2.625% 26/02/2199	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	104,72	628
DANSKE BANK 2.50% 21/06/2029	BBB	Bond	DK	EUR	600.000	104,72	628
KFW 0.625% 22/02/2027	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	104,24	625
NATIONW BUILDING SOCIETY 1.5% 08/03/2026	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	103,95	624
NATIONW BUILDING SOCIETY 2% 25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	103,71	622
KFW 0.375% 23/04/2030	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	102,87	617
FADE 0.85% 17/12/2023	A	Bond	ES	EUR	600.000	102,57	615
STATNETT 0.875% 08/03/2025	A+	Bond	NO	EUR	600.000	102,49	615
NWB 3.25% 09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	525.000	117,05	615
AROUNDTOWN 1% 07/01/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	600.000	102,08	612
EATON 0,697% 14/05/2025	A-	Bond	US	EUR	600.000	101,88	611
BAC FRN 22/09/2026	A-	Bond	US	EUR	600.000	101,75	610
CK INFRASTRUCTURE 1% 12/12/2024	A	Bond	HK	EUR	600.000	101,59	610
SIEMENS 0.375% 05/06/2026	A+	Bond	DE	EUR	600.000	101,58	609
WELLS FARGO 0.5% 26/04/2024	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	101,11	607
DNB NORBANK 0.25% 09/04/2024	AA-	Bond	NO	EUR	600.000	100,92	606
OP CORPORATE BANK 0.375% 19/06/2024	A	Bond	FI	EUR	600.000	100,84	605
EIB 0.05% 27/01/2051	AAA	Bond	SP	EUR	700.000	86,12	603
FEDERATION CAISSES DESJARDINS 0.01% 24/09/2025	AAA	Bond	CA	EUR	600.000	100,29	602
DUTCH 19 A FRN 25/11/2023	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	100,32	599
HSBC 0.01% 14/09/2026	AAA	Bond	CA	EUR	600.000	99,87	599
VLAANDEREN 1.875% 02/06/2042	AA-	Bond	BE	EUR	500.000	119,56	598
EU 0% 22/04/2031 EFSM	AA	Bond	SP	EUR	600.000	99,38	596
VITERRA 1% 24/09/2028	BBB-	Bond	NL	EUR	600.000	98,48	591
NN BANK 0,01% 08/07/2030	AAA	Bond	NL	EUR	600.000	98,24	589
BNG 0.125% 09/07/2035	AAA	Bond	NL	EUR	600.000	95,84	575
SWISS RE 6,625% 01/09/2042	A	Bond	CH	EUR	550.000	104,35	574
EUROFIMA 0.15% 10/10/2034	AA	Bond	SP	EUR	600.000	95,30	572
SELP 1.5% 20/12/2026	BBB	Bond	LU	EUR	550.000	103,70	570
RBS 1% 28/05/2024	A-	Bond	GB	EUR	550.000	102,46	564
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0% 12/10/2035	AA	Bond	DE	EUR	600.000	93,82	563
EU 0% 04/10/2040 SURE	AA	Bond	SP	EUR	600.000	93,45	561
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	112,03	560
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1,5% 31/10/2034	AA	Bond	FR	EUR	500.000	111,68	558
KFW 1.125% 09/05/2033	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	109,95	550
LBBW 3.625% 16/06/2025	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	109,53	548
IBERDROLA 3,25% 12/02/2199	BBB-	Bond	ES	EUR	500.000	107,55	538
HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	107,24	536
CHILI 1.75% 20/01/2026	A	Bond	CL	EUR	500.000	106,36	532
BPCE SFH 1% 08/06/2029	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	106,33	532
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	500.000	106,13	531
VOLKSWAGEN 3.375% 27/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	500.000	105,69	528
SANTANDER 0.875% 09/05/2031	AA+	Bond	ES	EUR	500.000	105,52	528
EU 0.75% 04/01/2047 SURE	AA	Bond	SP	EUR	500.000	104,76	524
CITI 1.5% 24/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	104,34	522
VOLKSWAGEN 1.25% 23/09/2032	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	104,14	521
VOLKSWAGEN 1.875% 31/01/2024	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	103,82	519
OEBB INFRASTRUKTUR 3% 24/10/2033	AA+	Bond	AT	EUR	400.000	129,65	519
MEDIOBANCA 1.125% 12/08/2024	AA	Bond	IT	EUR	500.000	103,54	518
JYSKE BANK 2.25% 05/04/2029	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	103,46	517
E.ON 1% 07/10/2025	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	103,29	516
DNB NOR BOLIGKREDITT 0.625% 19/06/2025	AAA	Bond	NO	EUR	500.000	102,60	513
ALBERTA PROVINCE 0.625% 18/04/2025	AA-	Bond	CA	EUR	500.000	102,40	512
SANTANDER 1% 27/02/2024	A	Bond	ES	EUR	500.000	102,16	511
UNITED OVERSEAS BANK 0.5% 16/01/2025	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	101,88	509
DBS 1.5% 11/04/2028	A	Bond	SG	EUR	500.000	101,83	509
BPCE 0.625% 26/09/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	101,73	509
WESTPAC 0.5% 04/12/2023	AAA	Bond	AU	EUR	500.000	101,59	508
ANZ NEW ZEALAND 0,5% 17/01/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	500.000	101,53	508

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
EDML 2018-1 A FRN 29/01/2057	AAA	ABS	NL	EUR	700.000	100,24	507
JP MORGAN CHASE 1.047% 04/11/2032	A-	Bond	US	EUR	500.000	101,20	506
ZÜRCHER KANTONALBANK 2.625% 15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	500.000	101,18	506
NORDLB 0.375% 07/03/2024	AA	Bond	LU	EUR	500.000	101,09	505
EU 0% 02/06/2028 SURE	AA	Bond	SP	EUR	500.000	101,01	505
SOCIETE GEN 0,875% 22/09/2028	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	100,93	505
OCBC 0,375% 01/03/2023	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	100,92	505
LAFARGEHOLCIM 0,5% 29/11/2026	BBB	Bond	CH	EUR	500.000	100,92	505
ROYAL BANK OF CANADA 0.125% 23/07/2024	A	Bond	CA	EUR	500.000	100,40	502
EFSF 0.05% 17/10/2029	AA	Bond	SP	EUR	500.000	100,35	502
OKB 0% 08/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	100,18	501
WERELDBANK 0.01% 24/04/2028	AAA	Bond	SP	EUR	500.000	100,09	500
NEW YORK LIFE 0.25% 23/01/2027	AA+	Bond	US	EUR	500.000	100,02	500
AXA 0.01% 22/01/2027	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	99,91	500
NORDRHEIN WF 0% 15/01/2029	AA	Bond	DE	EUR	500.000	99,84	499
SPAREBK1 BOLIGKREDITT 0,01% 22/09/2027	AAA	Bond	NO	EUR	500.000	99,77	499
RENTEN 0.05% 31/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	99,43	497
EU 0% 04/07/2031 NGEU	AA	Bond	SP	EUR	500.000	99,34	497
KBC GROUP 0,125% 14/01/2029	A-	Bond	BE	EUR	500.000	97,52	488
NWB 0% 02/10/2034	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	95,08	475
EU 0.3% 04/11/2050 SURE	AA	Bond	SP	EUR	500.000	92,65	463
MADRID 2.08% 12/03/2030	A-	Bond	ES	EUR	400.000	113,12	452
DSV PANALPINA 0.375% 26/02/2027	A-	Bond	DK	EUR	450.000	100,28	451
AXA 1.375% 18/04/2033	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	110,94	444
GOLDMAN SACH 3.375% 27/03/2025	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	110,26	441
UNICREDIT BANK 0.85% 22/05/2034	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	105,40	422
POLEN 1.125% 07/08/2026	A-	Bond	PL	EUR	400.000	105,02	420
EFSF 0.75% 03/05/2027	AA	Bond	SP	EUR	400.000	104,97	420
COCA COLA 1.125% 09/03/2027	A+	Bond	US	EUR	400.000	104,68	419
WENDEL 1.375% 26/04/2026	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	104,56	418
RCI BANQUE 2% 11/07/2024	BBB-	Bond	FR	EUR	400.000	104,09	416
SANOFI 0.875% 21/03/2029	AA	Bond	FR	EUR	400.000	104,08	416
TELSTRA 1.125% 14/04/2026	A-	Bond	AU	EUR	400.000	103,71	415
HUTCH WHAMPOA 1.25% 13/04/2025	A	Bond	GB	EUR	400.000	103,47	414
BPCE SFH 0.625% 22/09/2027	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	103,31	413
ALLIANDER 1.625% 30/06/2199	A-	Bond	NL	EUR	400.000	103,31	413
ANZ NEW ZEALAND 1.125% 20/03/2025	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	103,12	412
CAF 1,125% 13/02/2025	A+	Bond	SP	EUR	400.000	103,04	412
EU 0,7% 06/07/2051 NGEU	AA	Bond	SP	EUR	400.000	102,95	412
VOLKSWAGEN 0.875% 22/09/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	102,93	412
WELLS FARGO 1.338% 04/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	102,90	412
NWB 0.5% 29/04/2030	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	102,90	412
BNG 0.5% 26/11/2025	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	102,57	410
BNP 1% 27/06/2024	A-	Bond	FR	EUR	400.000	102,47	410
OCBC 0.625% 18/04/2025	AAA	Bond	SG	EUR	400.000	102,28	409
BBVA 0,75% 04/06/2025	A	Bond	ES	EUR	400.000	101,95	408
THERMO FISHER 1.125% 18/10/2033	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	101,68	407
GOLDMAN SACH FRN 19/03/2026	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	101,66	407
BPCE 0.625% 28/04/2025	A	Bond	FR	EUR	400.000	101,65	407
CAF 0.75% 13/06/2023	A+	Bond	SP	EUR	400.000	101,42	406
DAIMLER 0.375% 08/11/2026	A-	Bond	DE	EUR	400.000	101,26	405
CBA 0.375% 24/04/2023	AAA	Bond	AU	EUR	400.000	101,06	404
WESTPAC NZ 0.3% 25/06/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	100,88	404
SANTANDER 0.25% 10/07/2029	AA+	Bond	ES	EUR	400.000	100,83	403
SAP 0.375% 18/05/2029	A	Bond	DE	EUR	400.000	100,79	403
LLOYDS BANK GROUP 0.625% 15/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	400.000	100,78	403
TELEFONICA 0.664% 03/02/2030	BBB-	Bond	ES	EUR	400.000	100,58	402
EU 0% 04/07/2029 SURE	AA	Bond	SP	EUR	400.000	100,49	402
ADIDAS 0% 09/09/2024	A+	Bond	DE	EUR	400.000	100,33	401
KFW 0.375% 20/05/2036	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	100,05	400
IJSLAND 0.1% 20/06/2024	A	Bond	IS	EUR	400.000	100,00	400
BBVA 1% 16/01/2030	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	99,96	400
UNICREDIT BANK 0.01% 19/11/2027	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	99,87	399
EU 0% 04/10/2030 SURE	AA	Bond	SP	EUR	400.000	99,79	399

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
BNS 0,01% 14/01/2027	AAA	Bond	CA	EUR	400.000	99,79	399
EU 0.45% 04/07/2041_NGEU	AA	Bond	SP	EUR	400.000	99,67	399
YORKSHIRE BUILDING SO 0,01% 13/10/2027	AAA	Bond	GB	EUR	400.000	99,31	397
NOVO NORDISK 0.125% 04/06/2028	AA-	Bond	DK	EUR	400.000	99,10	396
NESTLE 0.625% 14/02/2034	AA-	Bond	CH	EUR	400.000	99,03	396
BFCM 0,01% 11/05/2026	A+	Bond	FR	EUR	400.000	98,90	396
ASML 0.25% 25/02/2030	A	Bond	NL	EUR	400.000	98,86	395
ING 0,01% 20/02/2030	AAA	Bond	BE	EUR	400.000	98,58	394
HAMBURGER HOCHBAHN 0.125% 24/02/2031	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	98,13	393
KOMMUNEKREDIT 0% 27/08/2030	AAA	Bond	DK	EUR	400.000	98,02	392
UNICREDIT BANK 0,01% 10/03/2031	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	98,01	392
CREDIT AGRICOLE 0,125% 09/12/2027	A-	Bond	FR	EUR	400.000	97,83	391
AUTOROUTES PARIS-RHIN 0% 19/06/2028	A-	Bond	FR	EUR	400.000	97,74	391
BLACKSTONE PROPERTY 1% 04/05/2028	BBB	Bond	LU	EUR	400.000	97,71	391
ENEL 0% 17/06/2027	BBB+	Bond	IT	EUR	400.000	97,68	391
UNEDIC 0.01% 25/05/2031	AA	Bond	FR	EUR	400.000	97,60	390
VONOVIA 0.25% 01/09/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	97,38	390
DIGITAL REALTY 1% 15/01/2032	BBB	Bond	US	EUR	400.000	97,19	389
NORDRHEIN WF 0.5% 15/01/2052	AA	Bond	DE	EUR	400.000	96,99	388
UNEDIC 0.25% 16/07/2035	AA	Bond	FR	EUR	400.000	96,23	385
BMW 0.2% 11/01/2033	A	Bond	DE	EUR	400.000	95,75	383
ROEMENIE 1.375% 02/12/2029	BBB-	Bond	RO	EUR	400.000	95,67	383
EU 0% 04/07/2035_SURE	AA	Bond	SP	EUR	400.000	95,66	383
ENEXIS 0.75% 02/07/2031	AA-	Bond	NL	EUR	350.000	102,21	358
VATTENFALL 0.5% 24/06/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	350.000	101,53	355
POLEN 0% 07/07/2023	A-	Bond	PL	EUR	350.000	100,42	351
ABN AMRO 1,375% 10/01/2034	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	111,39	334
ADIFAL 3.5% 27/05/2024	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	109,22	328
ORANGE 1.625% 07/04/2032	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	109,14	327
CREDIT AGRICOLE 4% 23/12/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	300.000	108,64	326
MERCK KGAA 2.875% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	108,15	324
LIETUVOS ENERGIJA 2% 14/07/2027	BBB+	Bond	LT	EUR	300.000	107,69	323
ENEL 3.5% 24/05/2080	BBB-	Bond	IT	EUR	300.000	107,65	323
VOLKSWAGEN 3.5% 17/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	106,76	320
EFSF 0.875% 10/04/2035	AA	Bond	SP	EUR	300.000	106,63	320
VEOLIA 1.25% 15/04/2028	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	105,56	317
ALLIANZ 2.241% 07/07/2045	A+	Bond	DE	EUR	300.000	105,16	315
MORGAN STANLEY 1.75% 30/01/2025	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	105,06	315
CHILI 1.625% 30/01/2025	A	Bond	CL	EUR	300.000	104,69	314
CRH 1.25% 05/11/2026	BBB+	Bond	IE	EUR	300.000	104,36	313
FRESENIUS MEDICAL CARE 1.5% 29/05/2030	BBB	Bond	DE	EUR	300.000	104,33	313
BBVA 2,575% 22/02/2029	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	103,95	312
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 1.75% 15/10/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	103,79	311
ENGIE 1% 13/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	103,47	310
CITI 1.25% 06/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	103,40	310
SVENSKA HANDELSBANK 1% 15/04/2025	AA-	Bond	SE	EUR	300.000	103,32	310
MERCK KGAA 1.625% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	102,86	309
DAIMLER 0.75% 08/02/2030	A-	Bond	DE	EUR	300.000	102,73	308
VERIZON 1.3% 18/05/2033	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	102,53	308
LLOYDS BANK 0.625% 26/03/2025	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	102,29	307
DEUTSCHE BOERSE 1.25% 16/06/2047	A+	Bond	DE	EUR	300.000	102,26	307
CREDIT SUISSE GROUP 1.25% 17/07/2025	BBB+	Bond	CH	EUR	300.000	102,26	307
BMW 0.75% 12/07/2024	A	Bond	DE	EUR	300.000	102,25	307
AMPHENOL TECH HLDS 0.75% 04/05/2026	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	102,16	306
MERCK KGAA 0.5% 16/07/2028	A	Bond	DE	EUR	300.000	102,06	306
BNP 2.625% 14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	102,03	306
HEIMSTADEN 1.125% 21/01/2026	BBB	Bond	SE	EUR	300.000	102,01	306
CHUBB 0.875% 15/12/2029	A	Bond	US	EUR	300.000	101,80	305
CASSA PRESTITI 1% 21/09/2028	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	101,78	305
ANZ 1.125% 21/11/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	101,72	305
ENBW 0.625% 17/04/2025	A-	Bond	DE	EUR	300.000	101,67	305
OMV 0.75% 16/06/2030	A-	Bond	AT	EUR	300.000	101,66	305
BARCLAYS 0.75% 09/06/2025	BBB	Bond	GB	EUR	300.000	101,43	304
CREDIT SUISSE GROUP frn 16/01/2026	BBB+	Bond	CH	EUR	300.000	101,35	304

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
DEUTSCHE POST_0,375%_20/05/2026	A-	Bond	DE	EUR	300.000	101,22	304
MEDIOBANCA_0,875%_15/01/2026	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	101,16	303
LLOYDS BANK_0,25%_25/03/2024	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	101,06	303
COMMERZBANK_0,5%_04/12/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	100,94	303
LUNDBECK_0,875%_14/10/2027	BBB-	Bond	DK	EUR	300.000	100,94	303
BASF_0,25%_05/06/2027	A	Bond	DE	EUR	300.000	100,86	303
CREDIT AGRICOLE_0,375%_21/10/2025	A-	Bond	FR	EUR	300.000	100,85	303
STEDIN_0,5%_14/11/2029	A-	Bond	NL	EUR	300.000	100,80	302
STRYKER_0,75%_01/03/2029	A-	Bond	US	EUR	300.000	100,73	302
BANQUEPOST_0,5%_17/06/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	300.000	100,67	302
ICO_0%_30/04/2026	A	Bond	ES	EUR	300.000	100,51	302
ING GROEP_1%_13/11/2030	BBB	Bond	NL	EUR	300.000	100,46	301
MACIF_2,125%_21/06/2052	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	100,43	301
KFW_0%_15/06/2029	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	100,31	301
KERRY_0,625%_20/09/2029	BBB+	Bond	IE	EUR	300.000	100,13	300
NIEDERSACHSEN_0,01%_16/06/2028	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	100,03	300
SR-BANK BOLIG_0,01%_08/10/2026	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	99,99	300
MIZUHO_0,214%_07/10/2025	A+	Bond	JP	EUR	300.000	99,95	300
BOSTON SCIENTIFIC_0,625%_01/12/2027	BBB	Bond	US	EUR	300.000	99,89	300
NTT FINANCE CORP_0,01%_03/03/2025	A	Bond	JP	EUR	300.000	99,82	299
FCA_0%_16/04/2024	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	99,78	299
CREDIT SUISSE_0,25%_05/01/2026	A+	Bond	CH	EUR	300.000	99,73	299
CAISSE REFIN HABITAT_0,01%_07/02/2028	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	99,64	299
SVENSKA HANDELSBANKEN_0,125%_03/11/2026	AA-	Bond	SE	EUR	300.000	99,63	299
JYSKE BANK_0,01%_01/10/2027	AAA	Bond	DK	EUR	300.000	99,58	299
SUMITOMO MITSUI BANKING_0,632%_23/10/2029	A-	Bond	JP	EUR	300.000	99,57	299
ICADE_0,875%_04/11/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	99,51	299
SPAREBK1 BOLIGKREDIT_0,125%_05/11/2029	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	99,44	298
BBVA_0,5%_14/01/2027	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	99,44	298
POSTE ITALIANE_0,5%_10/12/2028	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	99,26	298
JOHNSON CONTROLS_0,375%_15/09/2027	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	99,16	297
JDE PEET'S_0,625%_09/02/2028	BBB-	Bond	NL	EUR	300.000	99,14	297
CREDIT FONC_0,01%_16/04/2029	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	99,07	297
SOCIETE GEN_0,25%_08/07/2027	A	Bond	FR	EUR	300.000	99,04	297
ONTTFT_0,1%_19/05/2028	AA+	Bond	CA	EUR	300.000	99,00	297
MIZUHO_0,843%_12/04/2033	A+	Bond	JP	EUR	300.000	98,95	297
TENNET_0,875%_16/06/2035	A-	Bond	NL	EUR	300.000	98,81	296
NRW BANK_0%_18/02/2030	AA	Bond	DE	EUR	300.000	98,80	296
WESTPAC_0,01%_22/09/2028	AAA	Bond	AU	EUR	300.000	98,79	296
AXA LOGISTICS EUROPE_0,375%_15/11/2026	A-	Bond	LU	EUR	300.000	98,79	296
COMCAST_0%_14/09/2026	A-	Bond	US	EUR	300.000	98,76	296
ADECCO_1%_21/03/2082	BBB-	Bond	CH	EUR	300.000	98,72	296
AUSNET_0,625%_25/08/2030	A-	Bond	AU	EUR	300.000	98,65	296
STATE SCHLESWIG_0,05%_08/07/2031	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	98,61	296
BECTON DICKINSON_0,334%_13/08/2028	BBB	Bond	US	EUR	300.000	98,37	295
LEG IMMOBILIEN_1%_19/11/2032	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	98,27	295
ORANGE_0,125%_16/09/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	98,26	295
VF CORP_0,25%_25/02/2028	A-	Bond	US	EUR	300.000	98,12	294
ARGENTA_0,5%_08/10/2041	AAA	Bond	BE	EUR	300.000	97,90	294
BARCLAYS_0,577%_09/08/2029	BBB	Bond	GB	EUR	300.000	97,77	293
BFCM_0,25%_19/07/2028	A-	Bond	FR	EUR	300.000	97,72	293
SVENSKA HANDELSBANK_0,05%_06/09/2028	AA-	Bond	SE	EUR	300.000	97,68	293
ORANGE_0,625%_16/12/2033	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	97,51	293
GROUPAMA_0,75%_07/07/2028	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	97,03	291
JAPAN FIN_0,1%_03/09/2031	A+	Bond	JP	EUR	300.000	96,78	290
FEDEX_0,95%_04/05/2033	BBB	Bond	US	EUR	300.000	96,45	289
DEUTSCHE BAHN_0,625%_15/04/2036	AA-	Bond	DE	EUR	300.000	96,31	289
ASFINAG_0,1%_16/07/2035	AA+	Bond	AT	EUR	300.000	95,31	286
NN BANK_0,05%_24/09/2035	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	94,44	283
NRW BANK_1,25%_21/03/2044	AA	Bond	DE	EUR	250.000	112,62	282
CAFFIL_0,01%_19/10/2035	AA+	Bond	FR	EUR	300.000	93,81	281
EFSF_3,875%_30/03/2032	AA	Bond	SP	EUR	200.000	137,77	276
ROEMENIE_2%_14/04/2033	BBB-	Bond	RO	EUR	300.000	91,33	274
VESTEDA_2%_10/07/2026	A-	Bond	NL	EUR	250.000	107,05	268

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaarde 31-12-2021
CESKE DRAHY 1.5% 23/05/2026	BBB	Bond	CZ	EUR	250.000	104,27	261
EIB 0.125% 20/06/2029	AAA	Bond	SP	EUR	250.000	101,08	253
QUEBEC 0,25% 05/05/2031	AA-	Bond	CA	EUR	250.000	98,37	246
FRESENIUS 0,875% 01/10/2031	BBB	Bond	DE	EUR	250.000	97,97	245
AT&T 3.375% 15/03/2034	BBB	Bond	US	EUR	200.000	122,35	245
TOTAL 2.125% 25/01/2199	BBB+	Bond	FR	EUR	250.000	96,69	242
ENEL 0.875% 17/06/2036	BBB+	Bond	IT	EUR	250.000	95,70	239
AT&T 3.15% 04/09/2036	BBB	Bond	US	EUR	200.000	119,21	238
CNP ASSURANCES 4.5% 10/06/2047	A-	Bond	FR	EUR	200.000	118,89	238
ROEMENIE 1.75% 13/07/2030	BBB-	Bond	RO	EUR	250.000	93,59	234
CPPIB CAPITAL INC 0.25% 18/01/2041	AAA	Bond	CA	EUR	250.000	90,76	227
CARREFOUR 2.625% 15/12/2027	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	111,84	224
EUROCLEAR 1,50% 11/04/2030	AA-	Bond	BE	EUR	200.000	108,59	217
GIVAUDAN 1.625% 22/04/2032	A-	Bond	CH	EUR	200.000	108,47	217
ABERTIS 2.25% 29/03/2029	BBB-	Bond	ES	EUR	200.000	108,19	216
CHIL 0.83% 02/07/2031	A	Bond	CL	EUR	215.000	99,97	215
LA POSTE 1.375% 21/04/2032	A+	Bond	FR	EUR	200.000	106,59	213
BPCE 2.875% 16/01/2024	A	Bond	FR	EUR	200.000	106,46	213
EQUINOR 1.375% 22/05/2032	AA-	Bond	NO	EUR	200.000	106,43	213
ROEMENIE 2.375% 19/04/2027	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	106,10	212
APT PIPELINES 2% 15/07/2030	BBB	Bond	AU	EUR	200.000	105,95	212
INTESA 1.75% 04/07/2029	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	105,92	212
COCA COLA EUR PARTNERS 1,5% 08/11/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	105,68	211
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	105,54	211
COCA COLA 1.25% 08/03/2031	A+	Bond	US	EUR	200.000	105,43	211
ORANGE 1.25% 07/07/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	105,14	210
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	200.000	105,07	210
FIRMENICH 1.375% 30/10/2026	BBB	Bond	CH	EUR	200.000	105,00	210
ING GROEP 2.125% 26/05/2031	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	104,76	210
SAMPO 2,5% 03/09/2052	BBB+	Bond	FI	EUR	200.000	104,74	209
HEINEKEN 1.25% 17/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	104,69	209
ADIFAL 0.95% 30/04/2027	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	104,63	209
SCHNEIDER 1% 09/04/2027	A-	Bond	US	EUR	200.000	104,30	209
SIGNIFY 2% 11/05/2024	BBB-	Bond	NL	EUR	200.000	104,17	208
DEUTSCHE BANK 1.375% 10/06/2026	A-	Bond	DE	EUR	200.000	104,04	208
CASA PRESTITI 1.5% 09/04/2025	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	104,03	208
PHILIPS 1.375% 30/03/2025	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	103,99	208
LA MONDIALE 2,125% 23/06/2031	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	103,97	208
SANTANDER 1.375% 05/01/2026	A-	Bond	ES	EUR	200.000	103,92	208
DIGITAL REALTY 1.5% 15/03/2030	BBB	Bond	US	EUR	200.000	103,90	208
BFCM 1.25% 03/06/2030	A-	Bond	FR	EUR	200.000	103,89	208
NORDRHEIN WF 2.15% 21/03/2119	AA	Bond	DE	EUR	150.000	138,30	207
LOGICOR 1.625% 15/07/2027	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	103,71	207
HEATHROW 1.5% 12/10/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	103,68	207
CM ARKEA 1,25% 11/06/2029	A-	Bond	FR	EUR	200.000	103,56	207
BECTON DICKINSON 1.208% 04/06/2026	BBB	Bond	US	EUR	200.000	103,54	207
LOGICOR 1.5% 13/07/2026	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	103,50	207
IN'LI SA 1.125% 02/07/2029	A	Bond	FR	EUR	200.000	103,17	206
CREDIT AGRICOLE 1,625% 05/06/2030	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	103,09	206
IBERDROLA 0.875% 16/06/2025	BBB+	Bond	ES	EUR	200.000	102,94	206
ERSTE BANK 1.625% 08/09/2031	BBB+	Bond	AT	EUR	200.000	102,87	206
TELSTRA 1% 23/04/2030	A-	Bond	AU	EUR	200.000	102,72	205
PARKER HANNIFIN 1.125% 01/03/2025	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	102,45	205
LA POSTE 0.625% 21/10/2026	A+	Bond	FR	EUR	200.000	102,43	205
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL 0.75% 26/02/2025	AA+	Bond	SE	EUR	200.000	102,41	205
ELIA 0.875% 28/04/2030	BBB+	Bond	BE	EUR	200.000	102,16	204
GOLDMAN SACH 1.375% 15/05/2024	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	102,09	204
ARGENTA SPAARBANK 1% 13/10/2026	BBB	Bond	BE	EUR	200.000	102,00	204
BANCO DE SABADELL 1,125% 11/03/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	200.000	101,87	204
NATIONAL AUSTRALIA B 0.625% 30/08/2023	AA-	Bond	AU	EUR	200.000	101,46	203
FIDELITY 0.625% 03/12/2025	BBB	Bond	US	EUR	200.000	101,29	203
ITALGAS 0.875% 24/04/2030	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	101,26	203
EUROCLEAR 0.5 10/07/2023	AA	Bond	BE	EUR	200.000	101,23	202
PERNOD RICARD 0.5% 24/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	101,22	202

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaarde 31-12-2021
FIDELITY_0.75%_21/05/2023	BBB	Bond	US	EUR	200.000	101,13	202
METROPOLITAN LIFE_0.375%_09/04/2024	AA-	Bond	US	EUR	200.000	101,12	202
AIR PROD&CHEM_0.50%_05/05/2028	A	Bond	US	EUR	200.000	101,09	202
AIR PROD&CHEM_0.8%_05/05/2032	A	Bond	US	EUR	200.000	100,87	202
THERMO FISHER_0.8%_18/10/2030	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	100,78	202
TORONTO DOM BANK_0.25%_12/01/2023	AAA	Bond	CA	EUR	200.000	100,77	202
CHUBB_0.3%_15/12/2024	A	Bond	US	EUR	200.000	100,67	201
STEDIN_1.5%_31/03/2199	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	100,66	201
EMIRATES TELECOM GROUP_0.375%_17/05/2028	AA-	Bond	AE	EUR	200.000	100,51	201
GOLDMAN SACH_0.875%_09/05/2029	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	100,48	201
SUMITOMO MITSUI BANKING_0.409%_07/11/2029	AAA	Bond	JP	EUR	200.000	100,48	201
HEIMSTADEN BOSTAD_1.625%_13/10/2031	BBB	Bond	SE	EUR	200.000	100,46	201
NYKREDIT_0.25%_20/01/2023	BBB+	Bond	DK	EUR	200.000	100,43	201
RAIFFEISEN BANK_0,25%_22/01/2025	A	Bond	AT	EUR	200.000	100,42	201
JOHNSON CONTROLS_1%_15/09/2032	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	100,41	201
HOWOGE_0.625%_01/11/2028	A	Bond	DE	EUR	200.000	100,37	201
ASAHI_0.155%_23/10/2024	BBB+	Bond	JP	EUR	200.000	100,30	201
ARKEMA_0,125%_14/10/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	100,23	200
FCA_0.125%_16/11/2023	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	100,18	200
POLEN_0%_10/02/2025	A-	Bond	PL	EUR	200.000	100,10	200
ASFINAG_0%_16/07/2027	AA+	Bond	AT	EUR	200.000	100,04	200
VIA OUTLETS_1,75%_15/11/2028	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	100,01	200
MEDTRONIC_0.375%_15/10/2028	A	Bond	US	EUR	200.000	100,01	200
UNICREDIT_0.8%_05/07/2029	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	100,00	200
MEDTRONIC_1.375%_15/10/2040	A	Bond	US	EUR	200.000	99,98	200
ARGAN_1.011%_17/11/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	99,86	200
BFCM_0,625%_03/11/2028	A-	Bond	FR	EUR	200.000	99,83	200
CAF_0,25%_04/02/2026	A+	Bond	SP	EUR	200.000	99,73	199
KEB HANA BANK_0,01%_26/01/2026	AAA	Bond	KR	EUR	200.000	99,72	199
EMIRATES TELECOM GROUP_0.875%_17/05/2033	AA-	Bond	AE	EUR	200.000	99,71	199
UBS GROUP_0.875%_03/11/2031	A-	Bond	CH	EUR	200.000	99,65	199
UBS GROUP_0.25%_03/11/2026	A-	Bond	CH	EUR	200.000	99,65	199
HEIMSTADEN BOSTAD_1%_13/04/2028	BBB	Bond	SE	EUR	200.000	99,64	199
LVMH MOET_0.125%_11/02/2028	A+	Bond	FR	EUR	200.000	99,63	199
FERROVIAL_0,54%_12/11/2028	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	99,63	199
ALLIANZ_0%_22/11/2026	AA	Bond	DE	EUR	200.000	99,61	199
BREMEN_0.15%_24/10/2031	AAA	Bond	DE	EUR	200.000	99,58	199
ENSKILDA_0.75%_03/11/2031	BBB+	Bond	SE	EUR	200.000	99,57	199
E.ON_0.35%_28/02/2030	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	99,34	199
ING GROEP_0.875%_09/06/2032	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	99,34	199
BPCE_1.5%_13/01/2042	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	99,33	199
MOLLER-MAERSK_0,75%_25/11/2031	BBB+	Bond	DK	EUR	200.000	99,29	199
BANCO SANTANDER SA_1%_04/11/2031	A-	Bond	ES	EUR	200.000	99,29	199
TDF INFRASTRUCTURE_1.75%_01/12/2029	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	99,28	199
BRENTAG FINANCE_0.5%_06/10/2029	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	99,27	199
BOUYGUES_0,5%_11/02/2030	A-	Bond	FR	EUR	200.000	99,19	198
VINCI_0,50%_09/01/2032	A-	Bond	FR	EUR	200.000	99,14	198
SANDVIK_0,375%_25/11/2028	A-	Bond	SE	EUR	200.000	99,13	198
CREDIT SUISSE GROUP_0,65%_14/01/2028	BBB+	Bond	CH	EUR	200.000	99,12	198
HEATHROW_1,125%_08/10/2030	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	99,11	198
ATHENE_0,625%_12/01/2028	A+	Bond	US	EUR	200.000	99,10	198
NORDRHEIN WF_0.5%_25/11/2039	AA	Bond	DE	EUR	200.000	99,00	198
ELISA_0.25%_15/09/2027	BBB+	Bond	FI	EUR	200.000	98,94	198
CBA_0.125%_15/10/2029	AAA	Bond	AU	EUR	200.000	98,94	198
BNP_0,5%_01/09/2028	A-	Bond	FR	EUR	200.000	98,91	198
ACEA_0.5%_06/04/2029	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	98,89	198
SOCIETE DU GRAND PARIS_0,3%_25/11/2031	AA	Bond	FR	EUR	200.000	98,84	198
SOCIETE FONCIERE LYONNAIS_0,5%_21/04/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	98,78	198
CREDIT AGRICOLE_0,5%_21/09/2029	A-	Bond	FR	EUR	200.000	98,75	198
MUNCH RUCK_1.25%_26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	98,74	197
VANTAGE TOWERS_0.375%_31/03/2027	BBB-	Bond	DE	EUR	200.000	98,73	197
ADIFAL_0,55%_31/10/2031	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	98,71	197
BGK_0,375%_13/10/2028	A-	Bond	PL	EUR	200.000	98,64	197
DIAGEO_0.125%_28/09/2028	A-	Bond	GB	EUR	200.000	98,63	197

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2021	Marktwaaarde 31-12-2021
TOYOTA 0,125% 05/11/2027	A+	Bond	US	EUR	200.000	98,62	197
ANZ 0.669% 05/05/2031	BBB+	Bond	AU	EUR	200.000	98,55	197
UBS GROUP 0.25% 24/02/2028	A-	Bond	CH	EUR	200.000	98,51	197
SIMON INTL FINANCE 1.125% 19/03/2033	A-	Bond	US	EUR	200.000	98,48	197
ALSTOM 0.5% 27/07/2030	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	98,42	197
BFCM 0.1% 08/10/2027	A+	Bond	FR	EUR	200.000	98,38	197
ALLIANZ 2.6% 30/04/2199	A	Bond	DE	EUR	200.000	98,38	197
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 17/11/2031	AA	Bond	NZ	EUR	200.000	98,34	197
NTT FINANCE CORP 0.342% 03/03/2030	A	Bond	JP	EUR	200.000	98,32	197
DSV PANALPINA 0,75% 05/07/2033	A-	Bond	DK	EUR	200.000	98,29	197
CHILI 0.1% 26/01/2027	A	Bond	CL	EUR	200.000	98,16	196
INMOBILIARIA COLONIAL 0.75% 22/06/2029	BBB+	Bond	ES	EUR	200.000	98,16	196
ENEL 0.875% 28/09/2034	BBB+	Bond	IT	EUR	200.000	98,15	196
AXA LOGISTICS EUROPE 0.875% 15/11/2029	A-	Bond	LU	EUR	200.000	98,14	196
WOOLWORTHS 0,375% 15/11/2028	BBB	Bond	AU	EUR	200.000	97,98	196
NOVARTIS 0% 23/09/2028	AA-	Bond	CH	EUR	200.000	97,98	196
ALLIANZ 0.5% 22/11/2033	AA	Bond	DE	EUR	200.000	97,94	196
VOLKSWAGEN 0,125% 12/02/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	97,90	196
STADSHYPOTEK 0.01% 30/09/2030	AAA	Bond	SE	EUR	200.000	97,88	196
DNB NORBANK 0.25% 23/02/2029	A	Bond	NO	EUR	200.000	97,80	196
MICHELIN 0.000001% 02/11/2028	A-	Bond	FR	EUR	200.000	97,79	196
APT PIPELINES 0,75% 15/03/2029	BBB	Bond	AU	EUR	200.000	97,77	196
BAC 0.654% 26/10/2031	A-	Bond	US	EUR	200.000	97,56	195
CADENT 0.75% 11/03/2032	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	97,23	194
GRAND CITY PROPERTIES 1,5% 07/01/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	200.000	97,23	194
BANQUEPOST 0,75% 02/08/2032	BB+	Bond	FR	EUR	200.000	96,84	194
ING GROEP 0.25% 01/02/2030	A-	Bond	NL	EUR	200.000	96,55	193
ENEXIS 0.375% 14/04/2033	A+	Bond	NL	EUR	200.000	96,54	193
SEGRO 0,5% 22/09/2031	A	Bond	GB	EUR	200.000	96,53	193
HOLCIM 0.5% 03/09/2030	BBB	Bond	CH	EUR	200.000	96,37	193
CPI PROPERTY GROUP 1,5% 27/01/2031	BBB	Bond	CZ	EUR	200.000	96,18	192
ELI LILLY 1.125% 14/09/2051	A+	Bond	US	EUR	200.000	96,05	192
VOLKSWAGEN 0,375% 12/02/2030	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	95,92	192
BPCE 0,25% 14/01/2031	A	Bond	FR	EUR	200.000	95,78	192
HEIMSTADEN BOSTAD 0,75% 06/09/2029	BBB	Bond	SE	EUR	200.000	95,75	192
COCA COLA 0.375% 15/03/2033	A+	Bond	US	EUR	200.000	95,49	191
LOGICOR 0.875% 14/01/2031	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	95,02	190
LA POSTE 0.625% 18/01/2036	A+	Bond	FR	EUR	200.000	94,65	189
ROEMENIE 2% 28/01/2032	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	93,05	186
VONOVIA 1.625% 01/09/2051	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	91,98	184
INTL BK RECON & DEVELOP 0% 03/01/2051	AAA	Bond	SP	EUR	200.000	86,37	173
SIGNIFY 2.375% 11/05/2027	BBB-	Bond	NL	EUR	150.000	108,44	163
GENERALI 2.429% 14/07/2031	BBB-	Bond	IT	EUR	150.000	106,30	159
OTIS 0.934% 15/12/2031	BBB	Bond	US	EUR	150.000	100,29	150
WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,427% 14/12/2026	AA-	Bond	NZ	EUR	150.000	99,90	150
NTT FINANCE CORP 0.399% 13/12/2028	A	Bond	JP	EUR	150.000	99,64	149
ASTM 2.375% 25/11/2033	BBB-	Bond	IT	EUR	150.000	99,57	149
ENI 0.375% 14/06/2028	A-	Bond	IT	EUR	150.000	99,13	149
SVENSKA HANDELSBANK 0.5% 18/02/2030	A	Bond	SE	EUR	150.000	98,86	148
INBEV 2.75% 17/03/2036	BBB+	Bond	BE	EUR	100.000	118,56	119
PHILIPS 2% 30/03/2030	BBB+	Bond	NL	EUR	100.000	111,32	111
LA MONDIALE 4.375% 24/04/2199	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	108,47	108
REDEXIS GAS FINANCE 1.875% 27/04/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	100.000	105,73	106
KOJAMO OYJ 1.875% 27/05/2027	BBB	Bond	FI	EUR	100.000	105,43	105
ESB 1.125% 11/06/2030	A-	Bond	IE	EUR	100.000	104,81	105
TELEFONICA 1.201% 21/08/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	100.000	104,66	105
GIVAUDAN 1% 22/04/2027	A-	Bond	CH	EUR	100.000	104,12	104
ABBVIE 1.5% 15/11/2023	BBB+	Bond	US	EUR	100.000	103,05	103
CREDIT AGRICOLE 1% 22/04/2026	A-	Bond	FR	EUR	100.000	102,53	103
MOODY'S 0.95% 25/02/2030	BBB+	Bond	US	EUR	100.000	102,17	102
CPI PROPERTY GROUP 1.625% 23/04/2027	BBB	Bond	CZ	EUR	100.000	102,03	102
NORDRHEIN WF 1.375% 15/01/2120	AA	Bond	DE	EUR	100.000	101,91	102
TOYOTA 0.625% 26/09/2023	A+	Bond	JP	EUR	100.000	101,37	101
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0.815% 04/12/2023	BBB-	Bond	ES	EUR	100.000	101,36	101

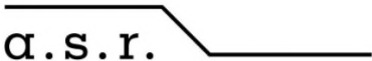
[illegible]

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders