

# ASR Paraplufonds Jaarverslag

# 2023

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

---

# Algemene informatie ASR Paraplufonds

## Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: [www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl)

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

## Directie Beheerder

Dhr. P. Klijnsmit

Dhr. M.R. Lavooi

Mw. J.H.L. de Jong-Kortman

## Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

## Bewaarder (custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

## Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

## Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

## Datum van oprichting

1 februari 2022

## Inhoudsopgave

|   |           |
|---|-----------|
| <b>BESTUURSVERSLAG .....</b>  | <b>5</b>  |
| PROFIELSCHETS .....   | 6         |
| VERSLAG VAN DE BEHEERDER .....  | 8         |
| DUURZAAMHEIDSBELEID .....   | 14        |
| MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN .....                               | 17        |
| SUBFONDSEN .....  | 19        |
| IN CONTROL STATEMENT .....  | 22        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR WERELD VASTGOED AANDELEN FONDS.....</b>          | <b>23</b> |
| BALANS .....  | 24        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....  | 24        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....  | 25        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                    | 26        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....            | 29        |
| OVERIGE GEGEVENS .....  | 34        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR DUURZAAM WERELD VASTGOED AANDELEN FONDS.....</b> | <b>36</b> |
| BALANS .....  | 37        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....  | 37        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....  | 38        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                    | 39        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....            | 42        |
| OVERIGE GEGEVENS .....  | 46        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR EURO LANGE STAATSOBLIGATIE FONDS .....</b>       | <b>48</b> |
| BALANS .....  | 49        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....  | 49        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....  | 50        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                    | 51        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....            | 54        |
| OVERIGE GEGEVENS .....  | 59        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR EURO GELDMARKT FONDS.....</b>                    | <b>61</b> |
| BALANS .....  | 62        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....  | 62        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....  | 63        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                    | 64        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....            | 67        |
| OVERIGE GEGEVENS .....  | 72        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR EMERGING MARKETS AANDELEN FONDS.....</b>         | <b>74</b> |
| BALANS .....  | 75        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....  | 75        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....  | 76        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                    | 77        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....            | 80        |
| OVERIGE GEGEVENS .....  | 85        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR WERELD SMALL CAP AANDELEN FONDS .....</b>        | <b>87</b> |
| BALANS .....  | 88        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....  | 88        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....  | 89        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                    | 90        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....            | 93        |
| OVERIGE GEGEVENS .....  | 98        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>JAARREKENING 2023 ASR EURO STAATSOBLIGATIE FONDS.....</b>           | <b>100</b> |
| BALANS .....   | 101        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....   | 101        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....   | 102        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                 | 103        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....          | 106        |
| OVERIGE GEGEVENS .....   | 110        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR EURO OBLIGATIE FONDS.....</b>                 | <b>112</b> |
| BALANS .....   | 113        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....   | 113        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....   | 114        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                 | 115        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....         | 118        |
| OVERIGE GEGEVENS .....   | 122        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR WERELD OBLIGATIE FONDS.....</b>               | <b>124</b> |
| BALANS .....   | 125        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....   | 125        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....   | 126        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                 | 127        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....          | 130        |
| OVERIGE GEGEVENS .....   | 135        |
| <b>JAARREKENING 2023 ASR EURO STAATSOBLIGATIE INFLATIE FONDS .....</b> | <b>137</b> |
| BALANS .....   | 138        |
| WINST- EN VERLIESREKENING.....   | 138        |
| KASSTROOMOVERZICHT .....   | 139        |
| GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....                 | 140        |
| TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....         | 143        |
| OVERIGE GEGEVENS .....   | 147        |
| <b>BIJLAGE 1 DUURZAAMHEIDSPRESTATIES VAN DE SUBFONDSEN .....</b>       | <b>149</b> |

# Bestuursverslag

## Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de Beheerder van het ASR Paraplufonds ('het Fonds'). a.s.r. vermogensbeheer is statutair gevestigd te Utrecht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30227237. a.s.r. vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland'). a.s.r. vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# Profielschets

## Structuur van het Fonds

Het Fonds is opgericht op 1 februari 2022 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

| Subfonds  | Fondsmanager              |
|---|---------------------------|
| ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (AWVAF)            | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (ADWVAF)* | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds (AELSF)          | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds (AEGF)                       | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Emerging Markets Aandelen Fonds (AEMAF)           | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds (AWSCAF)          | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Euro Staatsobligatie Fonds (AESOF)                | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Euro Obligatie Fonds (AEOF)                       | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Wereld Obligatie Fonds (AWOF)                     | De heer J. (Jos) Gijsbers |
| ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds (AESIF)       | De heer M. (Marèn) Klap   |

\*de laatste participaties van dit Subfonds zijn per 13 februari 2023 ingekocht, dit Subfonds zal worden beëindigd.

De Subfondsen staan niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') en vallen daarmee niet binnen de directe reikwijdte van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Subfondsen zijn hierdoor niet verplicht te voldoen aan de transparantieverplichtingen die zijn opgenomen in de SFDR. De Subfondsen verstrekken niettemin de informatie met betrekking tot haar duurzaamheidskenmerken zoals opgenomen in de bijlage, waarbij de Subfondsen kunnen worden aangemerkt als een financieel product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 SFDR.

## Beleggingsfilosofie van het Fonds

De Subfondsen van het ASR Paraplufonds zijn erop gericht om vermogensgroei op de langere termijn te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder geselecteerde financiële instrumenten en kunnen tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. Per Subfonds geldt een afzonderlijk beleggingsbeleid, afzonderlijke beleggingsdoelstellingen en daarmee verschillende grenzen van de beleggingsactiviteiten.

## 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 AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wet op het financieel toezicht.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufondsen. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 17 september 2022. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 83941606.

## Vergadering van participanten

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

## Stembeleid

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

**Dividendbeleid**

De Subfondsen keren geen dividend uit. De door de Subfondsen ontvangen dividenden worden herbelegd binnen de betreffende Subfondsen.

**Kosten en vergoedingen**

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Subfonds 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 Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt. Op de meest recente factsheet van het Subfonds is de hoogte van de in- en uitstapvergoeding weergegeven. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan het Subfonds.

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

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

**Uitlenen van effecten**

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

**Transacties gelieerde partijen**

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

**Beschikbare documentatie**

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

**Klachten**

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

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

# Verslag van de beheerder

## Kerncijfers

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen met € 418 miljoen tot € 1.264 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde Subfondsen:

| x € 1.000                                       | 31-12-2023       | 31-12-2022     | % verandering | € verandering  |
|---|------------------|----------------|---------------|----------------|
| ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds              | 192.988          | 96.884         | 99,19%        | 96.104         |
| ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds     | -                | 11.906         | -100,00%      | -11.906        |
| ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds            | 155.136          | 70.098         | 121,31%       | 85.038         |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse A | 35.911           | 6.273          | 472,47%       | 29.638         |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse B | 68.815           | -              | -             | 68.815         |
| ASR Emerging Markets Aandelen Fonds             | 181.925          | 160.657        | 13,24%        | 21.268         |
| ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds             | 213.911          | 159.563        | 34,06%        | 54.348         |
| ASR Euro Staatsobligatie Fonds                  | 23.061           | 31.878         | -27,66%       | -8.817         |
| ASR Euro Obligatie Fonds                        | 176.503          | 111.413        | 58,42%        | 65.090         |
| ASR Wereld Obligatie Fonds                      | 188.013          | 175.664        | 7,03%         | 12.349         |
| ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds         | 27.524           | 21.015         | 30,97%        | 6.509          |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>1.263.787</b> | <b>845.351</b> | <b>49,50%</b> | <b>418.436</b> |

Het rendement van de Subfondsen over 2023 van het ASR Paraplufonds is op basis van de intrinsieke waarde na aftrek van kosten over de aangegeven periode vanwege de korte bestaansperiode.

| Rendementsberekening                        | Periode                   | Subfondsen | Benchmark |
|---|---------------------------|------------|-----------|
| ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds          | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 7,62 %     | 5,96 %    |
| ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds | 01-01-2023 t/m 31-01-2023 | 7,47 %     | 8,21 %    |
| ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds        | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 7,56 %     | 7,25 %    |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds - A                | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 3,50 %     | 3,31 %    |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds - B                | 01-06-2023 t/m 31-12-2023 | 2,28 %     | 2,22 %    |
| ASR Emerging Markets Aandelen Fonds         | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 4,99 %     | 5,89 %    |
| ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds         | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 11,65 %    | 11,86 %   |
| ASR Euro Staatsobligatie Fonds              | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 7,13 %     | 6,43 %    |
| ASR Euro Obligatie Fonds                    | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 7,85 %     | 7,67 %    |
| ASR Wereld Obligatie Fonds                  | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 7,02 %     | 6,81 %    |
| ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds     | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 | 4,29 %     | 4,36 %    |

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

## ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,40        | 0,41         |
| Waardeveranderingen                 | 0,33        | -1,84        |
| Kosten                              | -0,02       | -0,02        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,71</b> | <b>-1,45</b> |



## ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 01-01-2023<br>t/m 13-02-2023 | 2022*        |
|-------------------------------------|------------------------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,04                         | 0,40         |
| Waardeveranderingen                 | 0,74                         | -2,02        |
| Kosten                              | -                            | -0,02        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,78</b>                  | <b>-1,64</b> |

## ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,03        | 0,03         |
| Waardeveranderingen                 | 1,00        | -5,28        |
| Kosten                              | -0,02       | -0,02        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>1,01</b> | <b>-5,27</b> |

## ASR Geldmarkt Fonds – Participatieklasse A

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*       |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Inkomsten                           | 0,01        | 0,01        |
| Waardeveranderingen                 | 0,38        | 0,00        |
| Kosten                              | -0,01       | -0,01       |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,38</b> | <b>0,00</b> |

## ASR Geldmarkt Fonds – Participatieklasse B

| Waardeontwikkeling per participatie | 10-05-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|-------------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten                           | 0,04                         |
| Waardeveranderingen                 | 1,30                         |
| Kosten                              | -0,11                        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>1,23</b>                  |

## ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,44        | 0,44         |
| Waardeveranderingen                 | 0,49        | -2,93        |
| Kosten                              | -0,04       | -0,04        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,89</b> | <b>-2,53</b> |

## ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,33        | 0,03         |
| Waardeveranderingen                 | 1,94        | -1,84        |
| Kosten                              | -0,04       | -0,04        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>2,23</b> | <b>-1,85</b> |

## ASR Euro Staatsobligatie Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,01        | 0,00         |
| Waardeveranderingen                 | 0,73        | -1,50        |
| Kosten                              | -0,01       | -0,01        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,73</b> | <b>-1,51</b> |

## ASR Euro Obligatie Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,01        | 0,00         |
| Waardeveranderingen                 | 0,76        | -1,22        |
| Kosten                              | -0,01       | -0,01        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,76</b> | <b>-1,23</b> |

## ASR Wereld Obligatie Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,01        | 0,00         |
| Waardeveranderingen                 | 0,69        | -1,24        |
| Kosten                              | -0,01       | -0,01        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,69</b> | <b>-1,25</b> |

## ASR Staatsobligatie Inflatie Fonds

| Waardeontwikkeling per participatie | 2023        | 2022*        |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Inkomsten                           | 0,09        | 0,06         |
| Waardeveranderingen                 | 0,39        | -0,52        |
| Kosten                              | -0,02       | -0,01        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>     | <b>0,46</b> | <b>-0,47</b> |

\*over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022

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

**Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode**

In februari 2023 zijn alle participaties van het ADWVAF verkocht door ASR Premiepensioeninstelling N.V. Tegelijkertijd zijn participaties van AWVAF ingekocht. Eerder dit jaar is ook de building block van AWVAF aangepast: het Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR Fund (artikel 6 in het kader van de SFDR) is hierbij vervangen door het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (artikel 8 in het kader van de SFDR). Het Subfonds ADWVAF is na deze conversie overbodig geworden en zal worden beëindigd.

Per 10 mei 2023 is binnen het Subfonds ASR Geldmarkt Fonds Participatieklasse B van start gegaan, deze klasse staat open voor unit-linked klanten van ASR Levensverzekering N.V. De beheervergoeding bedraagt 0,30% en de servicevergoeding 0,05%. Deze participatieklasse komt voort uit de omzetting van de beleggingen in ASR FONDS SICAV naar beleggingen in andere fondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Bij deze omzetting zijn de totale kosten voor de achterliggende polishouders, die via de beleggingsverzekeringen van a.s.r. Leven Individueel participeren, ongewijzigd gebleven.

## Risicomanagement

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

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

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

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

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

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk Management 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 Investment & Policy Committee / Risk Management Comité (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

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

## Inzicht in risico's

Het jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode hebben voorgedaan, zie de paragraaf Subfondsen voor meer informatie.

## Fund governance en beleid inzake belangenverstremgeling

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

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

Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenverstremgeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstremgeling 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 belangenverstremgeling zijn beschikbaar op de Website van de Beheerder.

## Risicostructuur Beheerder

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

Om te kunnen voldoen aan de vereisten uit de AIFMD, art. 15 lid 1, is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement met betrekking tot fondsen gescheiden ten opzichte van het risicomanagement met betrekking tot de organisatie van de Beheerder. De

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

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

### Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

| Gedefinieerd risico       | Toelichting en mitigerende maatregelen   |
|---------------------------|--|
| Marktrisico               | Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille (van de onderliggende fondsen) en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.  |
| Beleggen met geleend geld | Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.  |
| Derivatennisico           | Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken (indirect via onderliggende fondsen).  |
| Tegenpartij risico        | Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.  |
| Liquiditeiten risico      | Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs (indirect via onderliggende fondsen). In enkele onderliggende beleggingsfondsen vindt gezien hun illiquide aard weinig handel plaats. Een voorbeeld is het beleggen in Nederlandse woninghypotheken via een hypotheekfonds. |

|                     |   |
|---------------------|---|
| Operationeel risico | Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt. |
|---------------------|---|

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

### Monitoring Operational risks

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

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

### Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2023 zijn 204 medewerkers en 198 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 31 december 2023). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website [www.asr.nl](http://www.asr.nl).

| Personeelskosten (x € 1) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | Begunstigden |
|--------------------------|------------------------------|--------------|
| Identified Staff         | 3.262.092                    | 8*           |
| Medewerkers              | 28.964.242                   | 196          |
| <b>Totaal</b>            | <b>32.226.334</b>            | <b>204</b>   |

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

## Duurzaamheidsbeleid

### ASR als duurzame belegger

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

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

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

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

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

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

### Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

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

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

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

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

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

## Engagement

Gedurende 2023 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

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

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

## Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Veel voorkomende ESG-onderwerpen in het afgelopen jaar waren gericht op klimaatstrategieën, mensenrechten en gendergelijkheid. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

## Klimaat en energietransitie

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

a.s.r. heeft de volgende CO<sub>2</sub>-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Momenteel wordt gekeken hoe deze doelstellingen kunnen worden bijgesteld door de consolidatie van de Aegon beleggingen. Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024.

---

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

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

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

**Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")**

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



## Marktontwikkelingen en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen in 2023

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

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

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

### Financiële markten in 2023

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

### Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

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

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

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

## Subfondsen

### Algemeen

De Subfondsen van het ASR Paraplufonds zijn erop gericht om vermogensgroei op de langere termijn te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder geselecteerde financiële instrumenten en kunnen tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. Per Subfonds geldt een afzonderlijk beleggingsbeleid, afzonderlijke beleggingsdoelstellingen en daarmee verschillende grenzen van de beleggingsactiviteiten.

| Subfonds                                    | Afkorting |
|---|-----------|
| ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds          | AWVAF     |
| ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds | ADWVAF*   |
| ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds        | AELSF     |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds                    | AEGF      |
| ASR Emerging Markets Aandelen Fonds         | AEMAF     |
| ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds         | AWSCAF    |
| ASR Euro Staatsobligatie Fonds              | AESOF     |
| ASR Euro Obligatie Fonds                    | AEOF      |
| ASR Wereld Obligatie Fonds                  | AWOF      |
| ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds     | AESIF     |

\*de laatste participaties van dit Subfonds zijn per 13 februari 2023 ingekocht, dit Subfonds zal worden beëindigd.

De Subfondsen staan niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') en vallen daarmee niet binnen de directe reikwijdte van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Subfondsen zijn hierdoor niet verplicht te voldoen aan de transparantieplichtingen die zijn opgenomen in de SFDR. De Subfondsen verstrekken niettemin de informatie met betrekking tot haar duurzaamheidskenmerken zoals opgenomen in de bijlage, waarbij de Subfondsen kunnen worden aangemerkt als een financieel product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 SFDR.

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

|          | Beheer-<br>vergoeding* | Service-<br>vergoeding* | Kosten<br>toetreding** | Kosten<br>uittreding** |
|----------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| AWVAF    | 0,16%                  | 0,05%                   | 0,20%                  | 0,20%                  |
| ADWVAF   | 0,19%                  | 0,05%                   | 0,20%                  | 0,20%                  |
| AELSF    | 0,10%                  | 0,05%                   | 0,20%                  | 0,20%                  |
| AEGF - A | 0,08%                  | 0,00%                   | 0,10%                  | 0,10%                  |
| AEGF - B | 0,30%                  | 0,05%                   | 0,10%                  | 0,10%                  |
| AEMAF    | 0,21%                  | 0,05%                   | 0,50%                  | 0,50%                  |
| AWSCAF   | 0,19%                  | 0,05%                   | 0,20%                  | 0,20%                  |
| AESOF    | 0,10%                  | 0,05%                   | 0,50%                  | 0,25%                  |
| AEOF     | 0,10%                  | 0,05%                   | 0,50%                  | 0,25%                  |
| AWOF     | 0,10%                  | 0,05%                   | 0,50%                  | 0,20%                  |
| AESIF    | 0,10%                  | 0,05%                   | 0,50%                  | 0,25%                  |

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

\*\* Op basis van het aan- verkoopbedrag in het Subfonds (maximaal).

**Rendement en portefeuillebeleid**

| Subfonds                                     | Fondsvermogen<br>(x € 1.000) | Rendement<br>Subfonds | Rendement<br>Benchmark |
|--|------------------------------|-----------------------|------------------------|
| ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds           | 192.988                      | 7,62 %                | 5,96 %                 |
| ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds* | -                            | 7,47 %                | 8,21 %                 |
| ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds         | 155.136                      | 7,56 %                | 7,25 %                 |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds - A                 | 35.911                       | 3,50 %                | 3,31 %                 |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds - B**               | 68.815                       | 2,28 %                | 2,22 %                 |
| ASR Emerging Markets Aandelen Fonds          | 181.925                      | 4,99 %                | 5,89 %                 |
| ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds          | 213.911                      | 11,65 %               | 11,86 %                |
| ASR Euro Staatsobligatie Fonds               | 23.061                       | 7,13 %                | 6,43 %                 |
| ASR Euro Obligatie Fonds                     | 176.503                      | 7,85 %                | 7,67 %                 |
| ASR Wereld Obligatie Fonds                   | 188.013                      | 7,02 %                | 6,81 %                 |
| ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds      | 27.524                       | 4,29 %                | 4,36 %                 |

\*Periode 01-01-2023 t/m 31-01-2023

\*\* Periode 01-06-2023 t/m 31-12-2023

Dankzij een sterk laatste kwartaal op de financiële markten zullen beleggers tevreden zijn over de behaalde resultaten in 2023. In de eerste helft van het jaar zagen we nog enkele renteverhogingen van de centrale banken om de inflatie onder controle te krijgen. Doch de meer gematigde toon van de centrale banken verbeterde het sentiment op de beurzen in het vierde kwartaal van 2023, beleggers concludeerden dat de Fed en ECB de eerste renteverlagingen gaan doorvoeren in 2024. Hierdoor daalde de rente op de kapitaalmarkt in de laatste maanden van het jaar, zodat we per saldo ook een rentedaling noteren over het volledige kalenderjaar. Dat zien we terug zien in koersstijgingen voor vastrentende waarden en hiervan profiteerden ook de wereldwijde aandelenbeurzen. En dankzij een sterk vierde kwartaal koerste beursgenoteerd vastgoed over het volledige kalenderjaar hoger, met name in Europa, waarmee deze sector gedeeltelijk herstelde van de aanzienlijke verliezen in 2022.

De daling van de rente op de kapitaalmarkt zien we uiteraard terug in koersstijgingen voor de fondsen die investeren in vastrentende waarden, met jaarrendementen vanaf 6% tot meer dan 8% in deze periode. Voor de Euro bedrijfsobligaties noteerden we iets betere resultaten dan de Euro staatsleningen, omdat de eerste categorie niet alleen een hogere rentevergoeding betaalt maar ook meer profiteerde van lagere risicopremies in deze marktomgeving. De 'Inflation Linked Bonds' bleven hierbij achter, nu we de inflatiepiek achter ons hebben gelaten en de inflatiedruk is afgenomen. Tenslotte blijven beleggers in liquide middelen vooralsnog profiteren van de eerder doorgevoerde renteverhogingen door centrale banken.

De wereldwijde Small Cap aandelen deden het relatief beter dan de beurzen in de Opkomende Markten gemeten in Euro's, net als het vorige jaar. Europees beursgenoteerd vastgoed kwakkelde een groot deel van het jaar, doch dankzij een heuse eindejaar rally werd een rendement van circa 18% behaald in 2023. Beursgenoteerde vastgoed ondernemingen zijn in 2022 flink afgewaardeerd, doch dankzij de lagere rente op de kapitaalmarkt en een mooi dividend rendement lijkt deze sector weer aantrekkelijk voor beleggers. Voor wereldwijde vastgoedaandelen speelden echter ook zorgen in de Chinese vastgoedmarkt een rol, daarnaast was er tegenwind door valuta effecten, zo verloor de US Dollar circa 3% terrein ten opzichte van de Euro.

In het algemeen zien we in de verslagperiode per saldo een duidelijk positieve bijdrage aan het resultaat van de Subfondsen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen ten opzichte van de bijbehorende benchmark. Aldus zien we in de meeste Subfondsen ook na fondskosten een outperformance in deze verslagperiode. Dankzij deze ontwikkelingen op de financiële markten en het gevoerde beleggingsbeleid was dit een uitstekend beleggingsjaar, met betere resultaten voor de hogere risicoprofielen, wat we terug zien in de gerealiseerde rendementen van de ASR Paraplufondsen over het kalenderjaar 2023.

**Risicobeheer**

Binnen de Subfondsen zijn er directe en indirecte risico's aanwezig, omdat de Subfondsen in Europa maar ook wereldwijd beleggen. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

**Marktrisico**

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van de Subfondsen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen

in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

**Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen**

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

# In Control statement

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

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

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

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Paraplufonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds**

# Balans

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

| Balans  | 31-12-2023     | 31-12-2022    | Referentie |
|---|----------------|---------------|------------|
| Beleggingen   |                |               |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 191.451        | 96.159        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>191.451</b> | <b>96.159</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 1.616          | 608           | <b>2</b>   |
| Overige activa  |                |               |            |
| Liquide middelen  | -              | 134           | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -79            | -17           | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>1.537</b>   | <b>725</b>    |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>192.988</b> | <b>96.884</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 195.760        | 111.382       |            |
| Overige reserves  | -14.498        | -             |            |
| Onverdeeld resultaat  | 11.726         | -14.498       |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>192.988</b> | <b>96.884</b> | <b>5</b>   |

# Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 6.315                        | 4.028                        | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 7.194                        | -833                         | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -1.685                       | -17.594                      | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | 218                          | 89                           | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>12.042</b>                | <b>-14.310</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -241                         | -142                         |            |
| Servicevergoeding                                      | -75                          | -45                          |            |
| Interestlasten   | 0                            | -1                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-316</b>                  | <b>-188</b>                  | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>11.726</b>                | <b>-14.498</b>               |            |



# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 11.726                       | -14.498                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -5.509                       | 18.427                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -195.071                     | -120.606                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 105.288                      | 6.020                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -1.008                       | -608                         | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 62                           | 17                           | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-84.512</b>               | <b>-111.248</b>              |            |
| Uitgifte participaties                               | 88.487                       | 126.001                      | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -4.109                       | -14.619                      | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>84.378</b>                | <b>111.382</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-134</b>                  | <b>134</b>                   |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 134                          | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | -                            | 134                          | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-134</b>                  | <b>134</b>                   |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufondsen 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijks factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen  | 31-12-2023     | 31-12-2022    |
|--|----------------|---------------|
| Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund  | 191.451        | -             |
| Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR | -              | 96.159        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                            | <b>191.451</b> | <b>96.159</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023           | 2022          |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode       | 96.159         | -             |
| Aankopen                         | 195.071        | 120.606       |
| Verkopen                         | -105.288       | -6.020        |
| Waardeverandering                | 5.509          | -18.427       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>191.451</b> | <b>96.159</b> |

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Navolgende details inzake de belegging in onderliggende beleggingsfondsen hebben enkel betrekking op het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund. Voor details inzake het Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR wordt verwezen naar het 2022 jaarverslag.

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (Class E - NL0013089139). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.fgrinvesting.com/nl/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2022 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund € 1.346,2 miljoen (31-12-2021: € 1.548,4 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 9,93 (31-12-2021: € 13,05).

De beleggingen van het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Beleggingen NT Developed Real Estate ESG Index Fund | 31-12-2022       | 31-12-2021       |
|---|------------------|------------------|
| Aandelen  | 1.330.214        | 1.532.408        |
| Overige   | 70               | 101              |
| <b>Totaal beleggingen</b>                           | <b>1.330.284</b> | <b>1.532.509</b> |

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

| Beleggingen NT Developed Real Estate ESG Index Fund | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | 01-01-2021<br>t/m 31-12-2021 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                          | 1.532.408                    | 845.827                      |
| Aankopen  | 807.997                      | 628.990                      |
| Verkopen  | -639.711                     | -316.871                     |
| Waardeverandering                                   | -370.480                     | 374.462                      |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                    | <b>1.330.214</b>             | <b>1.532.408</b>             |

## Meerjarenoverzicht Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (Class E)

| Intrinsieke waarde NT Developed Real Estate ESG Index Fund | 31-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|--|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                                  | 457.519    | 935.131    | 613.776    |
| Aantal Units   | 46.095.075 | 71.637.114 | 63.310.384 |
| Intrinsieke waarde in euro per Unit                        | 9,93       | 13,05      | 9,70       |

De LKF van Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund is gelijk aan 0,15%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023   | 31-12-2022 |
|--|--------------|------------|
| Te verrekenen dividendbelasting                | 1.509        | 600        |
| Overige vorderingen                            | 22           | 8          |
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 85           | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>1.616</b> | <b>608</b> |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                           | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Te betalen aan participanten wegens uittreding | -30        | -          |
| Te betalen beheer- en servicevergoeding        | -31        | -17        |
| Schulden aan kredietinstellingen               | -18        | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>-79</b> | <b>-17</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 192.988    | 96.884     |
| Aantal participaties                          | 19.368.904 | 10.496.424 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 9,96       | 9,23       |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023           | 2022           |
|--|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 111.382        | -              |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 88.487         | 126.001        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -4.109         | -14.619        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>195.760</b> | <b>111.382</b> |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                  | <b>2023</b>       | <b>2022</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 10.496.424        | -                 |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 9.318.591         | 11.937.151        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | 446.111           | -1.440.727        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>19.368.904</b> | <b>10.496.424</b> |

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

| <b>Overige reserves</b>                | <b>2023</b>    | <b>2022</b> |
|--|----------------|-------------|
| Stand begin verslagperiode             | -              | -           |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -14.498        | -           |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-14.498</b> | <b>-</b>    |

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

| <b>Onverdeeld resultaat</b>            | <b>2023</b>   | <b>2022</b>    |
|--|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -14.498       | -              |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 14.498        | -              |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 11.726        | -14.498        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>11.726</b> | <b>-14.498</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>                 | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividend   | 6.060                                | 3.998                                |
| Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten | 84                                   | 12                                   |
| Overige vergoedingen / opbrengsten                 | 168                                  | 18                                   |
| Interest overige                                   | 3                                    | -                                    |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>6.315</b>                         | <b>4.028</b>                         |

De toename van de Overige vergoedingen / opbrengsten is het gevolg van de building block omzetting. De hiermee gepaard gaande transactiekosten zijn door ASR Premiepensioeninstelling N.V. vergoed. Voor verdere details inzake deze omzetting wordt verwezen naar het Verslag van de beheerder.

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| <b>Waardeveranderingen van<br/>beleggingen</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023<br/>(positief)</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023<br/>(negatief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(positief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(negatief)</b> |
|--|---|---|---|---|
| Gerealiseerd                                   | 7.207   | -13   | 42  | -875  |
| Ongerealiseerd                                 | -   | -1.685  | -   | -17.594   |

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Kostenvergoeding beheerder | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Northern Trust fondsen     | 218                          | 89                           |
| <b>Totaal</b>              | <b>218</b>                   | <b>89</b>                    |

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (0,15%).

## 9. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -241                         | -142                         |
| Servicevergoeding | -75                          | -45                          |
| Interestlasten    | -                            | -1                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>-316</b>                  | <b>-188</b>                  |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|                                    | Informatiememorandum | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|------------------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds | 0,21%                | 0,21%                        | 0,21%                        |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

| Kosten direct ten laste van het Subfonds |             | Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen | Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder | Totaal LKF                |
|--|-------------|---|---|---------------------------|
| Management fee                           | Service fee |   |   | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 |
| 0,16%                                    | 0,05%       | 0,15%   | -0,15%                                      | 0,21%                     |

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,21%.



## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|                                    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds | 137,48%                      | -13,70%                      |

In februari 2023 heeft aanpassing van de building block plaatsgevonden, het Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR Fund (artikel 6 in het kader van de SFDR) is hierbij vervangen door het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (artikel 8 in het kader van de SFDR). Dit heeft tot een toename van de POF ten opzichte van 2022 geleid.

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

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

### Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### Overig

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

### Dividend en winstbestemming

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming 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 de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Financiële overzichten 2023**

## **ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds**

## Balans

Balans per 13 februari 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

| Balans  | 13-02-2023 | 31-12-2022    | Referentie |
|---|------------|---------------|------------|
| Beleggingen   |            |               |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | -          | 11.791        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>-</b>   | <b>11.791</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | -          | 75            | <b>2</b>   |
| Overige activa  |            |               |            |
| Liquide middelen  | -          | 42            | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -          | -2            | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>-</b>   | <b>115</b>    |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>-</b>   | <b>11.906</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 1.052      | 14.007        |            |
| Overige reserves  | -2.101     | -             |            |
| Onverdeeld resultaat  | 1.049      | -2.101        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>-</b>   | <b>11.906</b> | <b>5</b>   |

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2023 tot en met 13 februari 2023 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 13-02-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 47                           | 496                          | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 1.004                        | -330                         | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -                            | -2.257                       | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | 3                            | 17                           | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>1.054</b>                 | <b>-2.074</b>                |            |
| Beheervergoeding                                       | -3                           | -21                          |            |
| Servicevergoeding                                      | -1                           | -6                           |            |
| Interestlasten   | -1                           | -                            |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-5</b>                    | <b>-27</b>                   | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>1.049</b>                 | <b>-2.101</b>                |            |

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 13 februari 2023 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 13-02-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 1.049                        | -2.101                       |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -1.004                       | 2.587                        | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -480                         | -16.130                      | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 13.275                       | 1.752                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | 75                           | -75                          | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | -2                           | 2                            | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>12.913</b>                | <b>-13.965</b>               |            |
| Uitgifte participaties                               | 519                          | 16.582                       | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -13.474                      | -2.575                       | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-12.955</b>               | <b>14.007</b>                |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-42</b>                   | <b>42</b>                    |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 42                           | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | -                            | 42                           | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-42</b>                   | <b>42</b>                    |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het liquidatieverslag van ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het liquidatieverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 28 maart 2024 de financiële overzichten opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Liquidatie

Per 13 februari 2023 zijn alle participaties van het ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds verkocht door ASR Premiepensioeninstelling N.V. Tegelijkertijd zijn participaties van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds ingekocht. Het Subfonds ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds is na deze conversie overbodig geworden. De Beheerder heeft besloten de ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds te beëindigen en tot liquidatie van dit Subfonds over te gaan. Op deze financiële overzichten is het continuïteitsbeginsel niet meer van toepassing. De verwachting is dat het Subfonds aan al zijn verplichtingen zal kunnen voldoen. Als gevolg hiervan zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, in overeenstemming met RJ170 Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het liquidatieverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 13 februari 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds 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 Subfonds.

## Verwerking

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

### **Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

### **Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

### **Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen            | 13-02-2023 | 31-12-2022    |
|---|------------|---------------|
| Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund | -          | 11.791        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                           | <b>-</b>   | <b>11.791</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023     | 2022          |
|----------------------------------|----------|---------------|
| Stand begin verslagperiode       | 11.791   | -             |
| Aankopen                         | 480      | 16.130        |
| Verkopen                         | -13.275  | -1.752        |
| Waardeverandering                | 1.004    | -2.587        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>-</b> | <b>11.791</b> |

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                     | 13-02-2023 | 31-12-2022 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Te verrekenen dividendbelasting | -          | 73         |
| Overige vorderingen             | -          | 2          |
| <b>Totaal</b>                   | <b>-</b>   | <b>75</b>  |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                    | 13-02-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Te betalen beheer- en servicevergoeding | -          | -2         |
| <b>Totaal</b>                           | <b>-</b>   | <b>-2</b>  |

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

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 13-02-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | -          | 11.906     |
| Aantal participaties                          | -          | 1.329.872  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | -          | 8,95       |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                      | <b>2023</b>  | <b>2022</b>   |
|--|--------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 14.007       | -             |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 519          | 16.582        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -13.474      | -2.575        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>1.052</b> | <b>14.007</b> |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                  | <b>2023</b> | <b>2022</b>      |
|--|-------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 1.329.872   | -                |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 55.365      | 1.605.978        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -1.385.237  | -276.106         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>-</b>    | <b>1.329.872</b> |

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

| <b>Overige reserves</b>                | <b>2023</b>   | <b>2022</b> |
|--|---------------|-------------|
| Stand begin verslagperiode             | -             | -           |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -2.101        | -           |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-2.101</b> | <b>-</b>    |

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

| <b>Onverdeeld resultaat</b>            | <b>2023</b>  | <b>2022</b>   |
|--|--------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode             | -2.101       | -             |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 2.101        | -             |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 1.049        | -2.101        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>1.049</b> | <b>-2.101</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>              | <b>01-01-2023<br/>t/m 13-02-2023</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividend  | -                                    | 488                                  |
| Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen | 9                                    | 3                                    |
| Overige vergoedingen / opbrengsten              | 38                                   | 5                                    |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>47</b>                            | <b>496</b>                           |

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| <b>Waardeveranderingen van beleggingen</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 13-02-2023<br/>(positief)</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 13-02-2023<br/>(negatief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(positief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(negatief)</b> |
|--|---|---|---|---|
| Gerealiseerd                               | 1.004   | -   | -   | -330  |
| Ongerealiseerd                             | -   | -   | -   | -2.257  |

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Kostenvergoeding beheerder | 01-01-2023     | 15-02-2022     |
|----------------------------|----------------|----------------|
|                            | t/m 13-02-2023 | t/m 31-12-2022 |
| Northern Trust fondsen     | 3              | 17             |
| <b>Totaal</b>              | <b>3</b>       | <b>17</b>      |

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (0,15%).

## 9. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023     | 15-02-2022     |
|-------------------|----------------|----------------|
|                   | t/m 13-02-2023 | t/m 31-12-2022 |
| Beheervergoeding  | -3             | -21            |
| Servicevergoeding | -1             | -6             |
| Interestlasten    | -1             | -              |
| <b>Totaal</b>     | <b>-5</b>      | <b>-27</b>     |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

| Informatiememorandum                        | 01-01-2023     | 01-01-2022     |
|---|----------------|----------------|
|   | t/m 31-12-2023 | t/m 31-12-2022 |
| ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds | 0,24%          | 0,24%          |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode 1 januari 2023 tot en met 13 februari 2023 bedraagt 0,03%.

## Overzicht kosten per Subfonds

| Kosten direct ten laste van het Subfonds |             | Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen | Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder | Totaal LKF |
|--|-------------|---|---|------------|
| Management fee                           | Service fee |   |   |            |
| 0,19%                                    | 0,05%       | 0,15%   | -0,15%                                      | 0,24%      |

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,24%.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|   | 01-01-2023<br>t/m 13-02-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds | -1,84%                       | -9,99%                       |

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:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en heeft een beheervergoeding en servicevergoeding in rekening gebracht;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds gehad;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. hebben geparticipeerd in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### Overig

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

### Dividend en winstbestemming

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 de openbaarmaking van dit liquidatieverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

## ONDERTEKENING VAN DE FINANCIËLE OVERZICHTEN

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

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

#### Ons oordeel

Wij hebben de financiële overzichten over de periode 1 januari 2023 tot en met 13 februari 2023 van ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de financiële overzichten') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geven de in dit liquidatieverslag opgenomen financiële overzichten een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds per 13 februari 2023 en van het resultaat over de periode 1 januari 2023 tot en met 13 februari 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De financiële overzichten bestaan uit:

1. de balans per 13 februari 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 13 februari 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de financiële overzichten.

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

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de financiële overzichten afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de financiële overzichten staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de financiële overzichten en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de financiële overzichten een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Utrecht, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds**



## Balans

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

| Balans  | 31-12-2023     | 31-12-2022    | Referentie |
|---|----------------|---------------|------------|
| Beleggingen   |                |               |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 155.107        | 69.890        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>155.107</b> | <b>69.890</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 138            | 13            | <b>2</b>   |
| Overige activa  |                |               |            |
| Liquide middelen  | 67             | 205           | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -176           | -10           | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>29</b>      | <b>208</b>    |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>155.136</b> | <b>70.098</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 170.982        | 97.112        |            |
| Overige reserves  | -27.014        | -             |            |
| Onverdeeld resultaat  | 11.168         | -27.014       |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>155.136</b> | <b>70.098</b> | <b>5</b>   |

## Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 120                          | 60                           | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | -1                           | -1.323                       | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 10.991                       | -25.774                      | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | 240                          | 118                          | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>11.350</b>                | <b>-26.919</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -120                         | -59                          |            |
| Servicevergoeding                                      | -60                          | -29                          |            |
| Interestlasten   | -2                           | -7                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-182</b>                  | <b>-95</b>                   | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>11.168</b>                | <b>-27.014</b>               |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 11.168                       | -27.014                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -10.990                      | 27.097                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -75.958                      | -102.712                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 1.731                        | 5.725                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -125                         | -13                          | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 166                          | 10                           | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-74.008</b>               | <b>-96.907</b>               |            |
| Uitgifte participaties                               | 82.333                       | 105.825                      | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -8.463                       | -8.713                       | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>73.870</b>                | <b>97.112</b>                |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-138</b>                  | <b>205</b>                   |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 205                          | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 67                           | 205                          | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-138</b>                  | <b>205</b>                   |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

**Saldering**

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

**Transacties met verbonden partijen**

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

**Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. 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 waardevermindingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

**Resultaatbepaling**

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

**Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen                                | 31-12-2023     | 31-12-2022    |
|--|----------------|---------------|
| ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar | 155.107        | 69.890        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                  | <b>155.107</b> | <b>69.890</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023           | 2022          |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode       | 69.890         | -             |
| Aankopen                         | 75.958         | 102.712       |
| Verkopen                         | -1.731         | -5.725        |
| Waardeverandering                | 10.990         | -27.097       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>155.107</b> | <b>69.890</b> |

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

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar, dit fonds wordt eveneens door a.s.r. vermogensbeheer beheerd. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.asr.nl/service/fondsen-koersen>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat niet onder toezicht van de AFM.

De beleggingen van ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Beleggingen ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar | 31-12-2023     | 31-12-2022     |
|--|----------------|----------------|
| Staatsobligaties                                       | 189.835        | 135.031        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                              | <b>189.835</b> | <b>135.031</b> |

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

| Beleggingen ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 135.031                      | 142.968                      |
| Aankopen   | 180.146                      | 312.567                      |
| Verkopen   | -136.700                     | -247.160                     |
| Waardeverandering                                      | 11.358                       | -73.344                      |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>189.835</b>               | <b>135.031</b>               |

Meerjarenoverzicht ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen                                 | 192.736    | 136.648    | 144.880    |
| Aantal participaties                          | 5.864.114  | 4.474.744  | 2.900.813  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 32,87      | 30,54      | 49,94      |

De LKF van ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar is gelijk aan 0,20%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Overige vorderingen                            | 24         | 13         |
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 114        | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>138</b> | <b>13</b>  |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                           | 31-12-2023  | 31-12-2022 |
|--|-------------|------------|
| Te betalen aan participanten wegens uittreding | -158        | -          |
| Te betalen beheer- en servicevergoeding        | -18         | -10        |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>-176</b> | <b>-10</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 155.136    | 70.098     |
| Aantal participaties                          | 13.100.948 | 6.367.021  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 11,84      | 11,01      |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023           | 2022          |
|--|----------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 97.112         | -             |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 82.333         | 105.825       |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -8.463         | -8.713        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>170.982</b> | <b>97.112</b> |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 2023              | 2022             |
|--|-------------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 6.367.021         | -                |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 7.508.154         | 7.054.986        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -774.227          | -687.965         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>13.100.948</b> | <b>6.367.021</b> |

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

| Overige reserves                       | 2023           | 2022     |
|--|----------------|----------|
| Stand begin verslagperiode             | -              | -        |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -27.014        | -        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-27.014</b> | <b>-</b> |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 2023          | 2022           |
|--|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -27.014       | -              |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 27.014        | -              |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 11.168        | -27.014        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>11.168</b> | <b>-27.014</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen                     | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen | 117                          | 60                           |
| Interest overige                                | 3                            | -                            |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>120</b>                   | <b>60</b>                    |

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(positief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(negatief) |
|-------------------------------------|--|--|--|--|
| Gerealiseerd                        | 21   | -22  | 6  | -1.329                                     |
| Ongerealiseerd                      | 10.991                                     | -  | -  | -25.774                                    |

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Kostenvergoeding beheerder | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR fondsen                | 240                          | 118                          |
| <b>Totaal</b>              | <b>240</b>                   | <b>118</b>                   |

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar (0,20%).



**9. Bedrijfslasten**

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

| <b>Bedrijfslasten</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Beheervergoeding      | -120                                 | -59                                  |
| Servicevergoeding     | -60                                  | -29                                  |
| Interestlasten        | -2                                   | -7                                   |
| <b>Totaal</b>         | <b>-182</b>                          | <b>-95</b>                           |

**Lopende Kosten Factor (LKF)**

|                                      | <b>Informatiememorandum</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>01-01-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds | 0,15%                       | 0,15%                                | 0,15%                                |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

**Overzicht kosten per Subfonds**

| Kosten direct ten laste van het Subfonds |             | Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen | Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder | Totaal LKF                |
|--|-------------|---|---|---------------------------|
| Management fee                           | Service fee |   |   | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 |
| 0,10%                                    | 0,05%       | 0,20%   | -0,20%                                      | 0,15%                     |

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,15%.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|                                      | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds | -10,90%                      | -9,03%                       |

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

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

## Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

## Overig

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

## Dividend en winstbestemming

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Euro Geldmarkt Fonds**

# Balans

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

| Balans  | 31-12-2023     | 31-12-2022   | Referentie |
|---|----------------|--------------|------------|
| Beleggingen   |                |              |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 104.555        | 6.267        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>104.555</b> | <b>6.267</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 19.144         | -            | <b>2</b>   |
| Overige activa  |                |              |            |
| Liquide middelen  | 177            | 6            | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -19.150        | -            | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>171</b>     | <b>6</b>     |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>104.726</b> | <b>6.273</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 102.507        | 6.272        |            |
| Overige reserves  | 1              | -            |            |
| Onverdeeld resultaat  | 2.218          | 1            |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>104.726</b> | <b>6.273</b> | <b>5</b>   |

# Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 6                            | -                            | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 173                          | -4                           | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 2.147                        | 4                            | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | 61                           | 6                            | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>2.387</b>                 | <b>6</b>                     |            |
| Beheervergoeding                                       | -146                         | -5                           |            |
| Interestlasten   | -23                          | -                            |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-169</b>                  | <b>-5</b>                    | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>2.218</b>                 | <b>1</b>                     |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 2.218                        | 1                            |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -2.320                       | -                            | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -120.001                     | -9.572                       | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 24.033                       | 3.305                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -19.144                      | -                            | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 19.150                       | -                            | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-96.064</b>               | <b>-6.266</b>                |            |
| Uitgifte participaties                               | 107.697                      | 9.928                        | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -11.462                      | -3.656                       | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>96.235</b>                | <b>6.272</b>                 |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>171</b>                   | <b>6</b>                     |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 6                            | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 177                          | 6                            | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>171</b>                   | <b>6</b>                     |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufondsen 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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



### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijks factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen   | 31-12-2023     | 31-12-2022   |
|---|----------------|--------------|
| Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund | -              | 6.267        |
| AEAM Money Market Euro Fund                               | 104.555        | -            |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                 | <b>104.555</b> | <b>6.267</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023           | 2022         |
|----------------------------------|----------------|--------------|
| Stand begin verslagperiode       | 6.267          | -            |
| Aankopen                         | 120.001        | 9.572        |
| Verkopen                         | -24.033        | -3.305       |
| Waardeverandering                | 2.320          | -            |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>104.555</b> | <b>6.267</b> |

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

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in AEAM Money Market Euro Fund (NL0010055695). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.aegonam.com>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2022 bedroeg het fondsvermogen van het AEAM Money Market Euro Fund € 839 miljoen (31-12-2021: € 1.965 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 10,09 (31-12-2021: € 10,11).

De beleggingen van het AEAM Money Market Euro Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Beleggingen AEAM Money Market Euro Fund | 31-12-2022     | 31-12-2021       |
|---|----------------|------------------|
| Beleggingsfondsen                       | 836.498        | 1.959.852        |
| Callgelden                              | 1.889          | 3.640            |
| <b>Totaal beleggingen</b>               | <b>838.387</b> | <b>1.963.492</b> |

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

| Beleggingen AEAM Money Market Euro Fund | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | 01-01-2021<br>t/m 31-12-2021 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode              | 1.959.852                    | 5.094.337                    |
| Aankopen                                | 843.398                      | 1.324.684                    |
| Verkopen                                | -1.965.812                   | -4.456.807                   |
| Waardeverandering                       | -940                         | -2.362                       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>        | <b>836.498</b>               | <b>1.959.852</b>             |

## Meerjarenoverzicht AEAM Money Market Euro Fund

| Intrinsieke waarde AEAM Money Market Euro Fund | 31-12-2022 | 31-12-2021  | 31-12-2021  |
|--|------------|-------------|-------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                      | 838.570    | 1.964.575   | 5.106.980   |
| Aantal Units                                   | 83.079.910 | 194.281.319 | 503.190.338 |
| Intrinsieke waarde in euro per Unit            | 10,09      | 10,11       | 10,15       |

De LKF van AEAM Money Market Euro Fund is gelijk aan 0,11%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023    | 31-12-2022 |
|--|---------------|------------|
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 19.136        | -          |
| Overige vorderingen                            | 8             | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>19.144</b> | <b>-</b>   |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                              | 31-12-2023     | 31-12-2022 |
|---|----------------|------------|
| Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties | -19.120        | -          |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen     | -20            | -          |
| Te betalen aan participanten wegens uitreding     | -10            | -          |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>-19.150</b> | <b>-</b>   |

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse A

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 35.911     | 6.273      |
| Aantal participaties                          | 3.190.934  | 576.872    |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 11,25      | 10,87      |

Meerjarenoverzicht ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse B

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 |
|---|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 68.815     |
| Aantal participaties                          | 1.342.003  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 51,28      |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                      | <b>2023</b>    | <b>2022</b>  |
|--|----------------|--------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 6.272          | -            |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 107.697        | 9.928        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -11.462        | -3.656       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>102.507</b> | <b>6.272</b> |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b> | <b>Aantal<br/>01-01-2023</b> | <b>Uitgifte</b>  | <b>Inkoop</b>   | <b>Aantal<br/>31-12-2023</b> |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------|
| AEGF – A                              | 576.872                      | 3.237.217        | -623.155        | 3.190.934                    |
| AEGF – B                              | -                            | 1.432.195        | -90.192         | 1.342.003                    |
| <b>Totaal</b>                         | <b>576.872</b>               | <b>4.669.412</b> | <b>-713.347</b> | <b>4.532.937</b>             |

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b> | <b>Aantal<br/>15-02-2022</b> | <b>Uitgifte</b> | <b>Inkoop</b>   | <b>Aantal<br/>31-12-2022</b> |
|---------------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------|
| AEGF – A                              | -                            | 913.569         | -336.697        | 576.872                      |
| <b>Totaal</b>                         | <b>-</b>                     | <b>913.569</b>  | <b>-336.697</b> | <b>576.872</b>               |

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

| <b>Overige reserves</b>                | <b>2023</b> | <b>2022</b> |
|--|-------------|-------------|
| Stand begin verslagperiode             | -           | -           |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 1           | -           |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>1</b>    | <b>-</b>    |

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

| <b>Onverdeeld resultaat</b>            | <b>2023</b>  | <b>2022</b> |
|--|--------------|-------------|
| Stand begin verslagperiode             | 1            | -           |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -1           | -           |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 2.218        | 1           |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>2.218</b> | <b>1</b>    |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Interest overige                   | 6                                    | -                                    |
| <b>Totaal</b>                      | <b>6</b>                             | <b>-</b>                             |

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(positief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(negatief) |
|-------------------------------------|--|--|--|--|
| Gerealiseerd                        | 173  | -  | -  | -4   |
| Ongerealiseerd                      | 2.147                                      | -  | 4  | -  |

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Kostenvergoeding beheerder        | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Northern Trust / Aegon AM fondsen | 61                           | 6                            |
| <b>Totaal</b>                     | <b>61</b>                    | <b>6</b>                     |

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund (0,10%) / AEAM Money Market Euro Fund (0,11%).

## 9. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -146                         | -5                           |
| Servicevergoeding | -23                          | -                            |
| <b>Totaal</b>     | <b>-169</b>                  | <b>-5</b>                    |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

| Informatiememorandum         | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Geldmarkt Fonds – A | 0,08%                        | 0,08%                        |
| ASR Euro Geldmarkt Fonds – B | 0,35%                        | -                            |

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op het kostenpercentages zoals opgenomen in bovenstaande tabel.

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode 10 mei 2023 tot en met 31 december 2023 bedraagt 0,22% voor Participatieklasse B.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

|                     | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Geldmarkt Fonds | 41,83%                       | 10,58%                       |

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Geldmarkt Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Geldmarkt Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Euro Geldmarkt Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Geldmarkt Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Geldmarkt Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming 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 de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# Jaarrekening 2023

## ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

## Balans

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

| Balans  | 31-12-2023     | 31-12-2022     | Referentie |
|---|----------------|----------------|------------|
| Beleggingen   |                |                |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 180.628        | 159.931        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>180.628</b> | <b>159.931</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 1.376          | 636            | <b>2</b>   |
| Overige activa  |                |                |            |
| Liquide middelen  | -              | 126            | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -79            | -36            | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>1.297</b>   | <b>726</b>     |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>181.925</b> | <b>160.657</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 197.644        | 186.083        |            |
| Overige reserves  | -25.426        | -              |            |
| Onverdeeld resultaat  | 9.707          | -25.426        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>181.925</b> | <b>160.657</b> | <b>5</b>   |

## Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 4.490                        | 4.225                        | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 1.274                        | -814                         | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 4.076                        | -28.726                      | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | 291                          | 242                          | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>10.131</b>                | <b>-25.073</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -342                         | -284                         |            |
| Servicevergoeding                                      | -82                          | -68                          |            |
| Interestlasten   | -                            | -1                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-424</b>                  | <b>-353</b>                  | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>9.707</b>                 | <b>-25.426</b>               |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 9.707                        | -25.426                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -5.350                       | 29.540                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -39.144                      | -194.173                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 23.797                       | 4.702                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -740                         | -636                         | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 43                           | 36                           | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-11.687</b>               | <b>-185.957</b>              |            |
| Uitgifte participaties                               | 40.768                       | 195.656                      | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -29.207                      | -9.573                       | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>11.561</b>                | <b>186.083</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-126</b>                  | <b>126</b>                   |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 126                          | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | -                            | 126                          | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-126</b>                  | <b>126</b>                   |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

**Saldering**

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

**Transacties met verbonden partijen**

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

**Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. 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 waardevermindingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

**Resultaatbepaling**

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

**Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen  | 31-12-2023     | 31-12-2022     |
|--|----------------|----------------|
| Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund | 180.628        | 159.931        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                    | <b>180.628</b> | <b>159.931</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023           | 2022           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode       | 159.931        | -              |
| Aankopen                         | 39.144         | 194.173        |
| Verkopen                         | -23.797        | -4.702         |
| Waardeverandering                | 5.350          | -29.540        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>180.628</b> | <b>159.931</b> |

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

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (Class E - NL0013089147). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.fgrinvesting.com/nl/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2022 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund € 4.366,4 miljoen (31-12-2021: € 4.486,5 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 10,78 (31-12-2021: € 13,11).

De beleggingen van het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Beleggingen NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund | 31-12-2022       | 31-12-2021       |
|--|------------------|------------------|
| Aandelen   | 4.304.414        | 4.438.122        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                    | <b>4.304.414</b> | <b>4.438.122</b> |

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

| Beleggingen NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | 01-01-2021<br>t/m 31-12-2021 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                                   | 4.438.122                    | 3.202.378                    |
| Aankopen   | 1.429.242                    | 1.694.664                    |
| Verkopen   | -710.858                     | -486.543                     |
| Waardeverandering  | -852.092                     | 27.623                       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                             | <b>4.304.414</b>             | <b>4.438.122</b>             |



## Meerjarenoverzicht Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (Class E)

| Intrinsieke waarde NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index | 31-12-2022  | 31-12-2021  | 31-12-2020  |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                                      | 1.173.190   | 2.272.516   | 1.447.738   |
| Aantal Units   | 108.867.159 | 173.395.853 | 112.849.129 |
| Intrinsieke waarde in euro per Unit                            | 10,78       | 13,11       | 12,83       |

De LKF van Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund is gelijk aan 0,18%. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

**2. Vorderingen**

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023   | 31-12-2022 |
|--|--------------|------------|
| Te verrekenen dividendbelasting                | 1.265        | 612        |
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 86           | -          |
| Overige vorderingen                            | 25           | 24         |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>1.376</b> | <b>636</b> |

**3. Liquide middelen**

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

**4. Kortlopende schulden**

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

| Kortlopende schulden                           | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Te betalen beheer- en servicevergoeding        | -37        | -36        |
| Te betalen aan participanten wegens toetreding | -29        | -          |
| Schulden aan kredietinstellingen               | -13        | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>-79</b> | <b>-36</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 181.925    | 160.657    |
| Aantal participaties                          | 11.827.783 | 11.013.965 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 15,38      | 14,59      |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023           | 2022           |
|--|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 186.083        | -              |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 40.768         | 195.656        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -29.207        | -9.573         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>197.644</b> | <b>186.083</b> |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                  | <b>2023</b>       | <b>2022</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 11.013.965        | -                 |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 2.709.624         | 11.649.803        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -1.895.806        | -635.838          |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>11.827.783</b> | <b>11.013.965</b> |

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

| <b>Overige reserves</b>                | <b>2023</b>    | <b>2022</b> |
|--|----------------|-------------|
| Stand begin verslagperiode             | -              | -           |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -25.426        | -           |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-25.426</b> | <b>-</b>    |

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

| <b>Onverdeeld resultaat</b>            | <b>2023</b>  | <b>2022</b>    |
|--|--------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -25.426      | -              |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 25.426       | -              |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 9.707        | -25.426        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>9.707</b> | <b>-25.426</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>              | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividend  | 4.358                                | 4.078                                |
| Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen | 129                                  | 110                                  |
| Overige vergoedingen / opbrengsten              | 3                                    | 37                                   |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>4.490</b>                         | <b>4.225</b>                         |

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| <b>Waardeveranderingen van<br/>beleggingen</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023<br/>(positief)</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023<br/>(negatief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(positief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(negatief)</b> |
|--|---|---|---|---|
| Gerealiseerd                                   | 1.274   | -   | -   | -814  |
| Ongerealiseerd                                 | 4.076   | -   | -   | -28.726   |

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Kostenvergoeding beheerder | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Northern Trust fondsen     | 291                          | 242                          |
| <b>Totaal</b>              | <b>291</b>                   | <b>242</b>                   |

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (0,18%).

## 9. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -342                         | -284                         |
| Servicevergoeding | -82                          | -68                          |
| Interestlasten    | -                            | -1                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>-424</b>                  | <b>-353</b>                  |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|                                     | Informatiememorandum | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Emerging Markets Aandelen Fonds | 0,26%                | 0,26%                        | 0,26%                        |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

| Kosten direct ten laste van het Subfonds |             | Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen | Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder | Totaal LKF                |
|--|-------------|---|---|---------------------------|
| Management fee                           | Service fee |   |   | 01-01-2023 t/m 31-12-2023 |
| 0,21%                                    | 0,05%       | 0,18%   | -0,18%                                      | 0,26%                     |

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,26%.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

|                                     | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| ASR Emerging Markets Aandelen Fonds | -4,31%                               | -4,10%                               |

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds**

# Balans

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

| Balans  | 31-12-2023     | 31-12-2022     | Referentie |
|---|----------------|----------------|------------|
| Beleggingen   |                |                |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 213.195        | 159.207        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>213.195</b> | <b>159.207</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 819            | 287            | <b>2</b>   |
| Overige activa  |                |                |            |
| Liquide middelen  | -              | 102            | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -103           | -33            | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>716</b>     | <b>356</b>     |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>213.911</b> | <b>159.563</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 207.617        | 175.329        |            |
| Overige reserves  | -15.766        | -              |            |
| Onverdeeld resultaat  | 22.060         | -15.766        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>213.911</b> | <b>159.563</b> | <b>5</b>   |

# Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 3.005                        | 21                           | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 372                          | -378                         | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 18.847                       | -15.275                      | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | 267                          | 195                          | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>22.491</b>                | <b>-15.437</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -341                         | -259                         |            |
| Servicevergoeding                                      | -90                          | -68                          |            |
| Interestlasten   | 0                            | -2                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-431</b>                  | <b>-329</b>                  | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>22.060</b>                | <b>-15.766</b>               |            |



# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 22.060                       | -15.766                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -19.219                      | 15.653                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -40.444                      | -179.560                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 5.675                        | 4.700                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -532                         | -287                         | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 70                           | 33                           | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-32.390</b>               | <b>-175.227</b>              |            |
| Uitgifte participaties                               | 44.762                       | 187.379                      | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -12.474                      | -12.050                      | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>32.288</b>                | <b>175.329</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-102</b>                  | <b>102</b>                   |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 102                          | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | -                            | 102                          | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-102</b>                  | <b>102</b>                   |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufondsen 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijks factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen  | 31-12-2023     | 31-12-2022     |
|--|----------------|----------------|
| Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund | 213.195        | 159.207        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                    | <b>213.195</b> | <b>159.207</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023           | 2022           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode       | 159.207        | -              |
| Aankopen                         | 40.444         | 179.560        |
| Verkopen                         | -5.675         | -4.700         |
| Waardeverandering                | 19.219         | -15.653        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>213.195</b> | <b>159.207</b> |

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

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (Class E - NL0013474307). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.fgrinvesting.com/nl/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2022 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund € 806,7 miljoen (31-12-2021: € 640,6 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 12,63 (31-12-2021: € 15,08).

De beleggingen van het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Beleggingen NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund | 31-12-2022     | 31-12-2021     |
|--|----------------|----------------|
| Beleggingsfondsen  | 805.490        | 639.672        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                    | <b>805.490</b> | <b>639.672</b> |

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

| Beleggingen NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | 01-01-2021<br>t/m 31-12-2021 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                                   | 639.672                      | 333.541                      |
| Aankopen   | 335.510                      | 257.496                      |
| Verkopen   | -49.986                      | -43.968                      |
| Waardeverandering  | -119.706                     | 92.603                       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                             | <b>805.490</b>               | <b>639.672</b>               |

## Meerjarenoverzicht Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund Fund (Class E)

| Intrinsieke waarde NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR | 31-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12-2020 |
|--|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                                      | 415.477    | 427.110    | 278.539    |
| Aantal Units   | 32.886.975 | 28.329.972 | 22.701.681 |
| Intrinsieke waarde in euro per Unit                            | 12,63      | 15,08      | 12,27      |

De LKF van Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund is gelijk aan 0,15%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Te verrekenen dividendbelasting                | 700        | 268        |
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 95         | -          |
| Overige vorderingen                            | 24         | 19         |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>819</b> | <b>287</b> |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                           | 31-12-2023  | 31-12-2022 |
|--|-------------|------------|
| Te betalen beheer- en servicevergoeding        | -40         | -33        |
| Te betalen aan participanten wegens uittrading | -34         | -          |
| Schulden aan kredietinstellingen               | -29         | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>-103</b> | <b>-33</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 213.911    | 159.563    |
| Aantal participaties                          | 10.925.793 | 9.133.331  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 19,58      | 17,47      |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023           | 2022           |
|--|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 175.329        | -              |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 44.762         | 187.379        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -12.474        | -12.050        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>207.617</b> | <b>175.329</b> |

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

| <b>Geplaatst participatiekapitaal</b>                  | <b>2023</b>       | <b>2022</b>      |
|--|-------------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 9.133.331         | -                |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 2.467.413         | 9.802.025        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -674.951          | -668.694         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>10.925.793</b> | <b>9.133.331</b> |

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

| <b>Overige reserves</b>                | <b>2023</b>    | <b>2022</b> |
|--|----------------|-------------|
| Stand begin verslagperiode             | -              | -           |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -15.766        | -           |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-15.766</b> | <b>-</b>    |

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

| <b>Onverdeeld resultaat</b>            | <b>2023</b>   | <b>2022</b>    |
|--|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -15.766       | -              |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 15.766        | -              |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 22.060        | -15.766        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>22.060</b> | <b>-15.766</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>             | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividend                                       | 2.881                                | -                                    |
| Interest overige                               | 3                                    | -                                    |
| Overige vergoedingen / opbrengsten             | 84                                   | -                                    |
| Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen | 37                                   | 21                                   |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>3.005</b>                         | <b>21</b>                            |

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| <b>Waardeveranderingen van<br/>beleggingen</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023<br/>(positief)</b> | <b>01-01-2023<br/>t/m 31-12-2023<br/>(negatief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(positief)</b> | <b>15-02-2022<br/>t/m 31-12-2022<br/>(negatief)</b> |
|--|---|---|---|---|
| Gerealiseerd                                   | 374   | -2  | 5   | -383  |
| Ongerealiseerd                                 | 18.847  | -   | -   | -15.275   |

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Kostenvergoeding beheerder | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Northern Trust fondsen     | 267                          | 195                          |
| <b>Totaal</b>              | <b>267</b>                   | <b>195</b>                   |

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (0,14%).

## 9. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -341                         | -259                         |
| Servicevergoeding | -90                          | -68                          |
| Interestlasten    | -                            | -2                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>-431</b>                  | <b>-329</b>                  |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

| Informatiememorandum                |       | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------------------------|-------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds | 0,24% | 0,24%                        | 0,24%                        |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

| Kosten direct ten laste van het Subfonds |             | Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen | Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder | Totaal LKF<br><br>01-01-2023 t/m 31-12-2023 |
|--|-------------|---|---|---|
| Management fee                           | Service fee |   |   |   |
| 0,19%                                    | 0,05%       | 0,15%   | -0,15%                                      | 0,24%                                       |

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,24%.



**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

|                                     | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds | -6,17%                       | -9,70%                       |

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 inkoop van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming 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 de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Euro Staatsobligatie Fonds**

## Balans

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

| Balans  | 31-12-2023    | 31-12-2022    | Referentie |
|---|---------------|---------------|------------|
| Beleggingen   |               |               |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 23.053        | 31.821        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>23.053</b> | <b>31.821</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | -             | -             |            |
| Overige activa  |               |               |            |
| Liquide middelen  | 11            | 61            | <b>2</b>   |
| Kortlopende schulden  | -3            | -4            | <b>3</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>8</b>      | <b>57</b>     |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>23.061</b> | <b>31.878</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 26.403        | 36.966        |            |
| Overige reserves  | -5.088        | -             |            |
| Onverdeeld resultaat  | 1.746         | -5.088        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>23.061</b> | <b>31.878</b> | <b>4</b>   |

## Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 14                           | 4                            | <b>5</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 292                          | -469                         | <b>6</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 1.473                        | -4.580                       | <b>6</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | -                            | -                            |            |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>1.779</b>                 | <b>-5.045</b>                |            |
| Beheervergoeding                                       | -22                          | -28                          |            |
| Servicevergoeding                                      | -11                          | -14                          |            |
| Interestlasten   | -                            | -1                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-33</b>                   | <b>-43</b>                   | <b>7</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>1.746</b>                 | <b>-5.088</b>                |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 1.746                        | -5.088                       |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -1.765                       | 5.049                        | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -6.374                       | -40.981                      | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 16.907                       | 4.111                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -                            | -                            |            |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | -1                           | 4                            | 3          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>10.513</b>                | <b>-36.905</b>               |            |
| Uitgifte participaties                               | 7.438                        | 42.255                       | 4          |
| Inkoop participaties                                 | -18.001                      | -5.289                       | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-10.563</b>               | <b>36.966</b>                |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-50</b>                   | <b>61</b>                    |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 61                           | -                            | 2          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 11                           | 61                           | 2          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-50</b>                   | <b>61</b>                    |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. 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 waardevermindingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen   | 31-12-2023    | 31-12-2022    |
|---|---------------|---------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds | 23.053        | 31.821        |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                   | <b>23.053</b> | <b>31.821</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023          | 2022          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode       | 31.821        | -             |
| Aankopen                         | 6.374         | 40.981        |
| Verkopen                         | -16.907       | -4.111        |
| Waardeverandering                | 1.765         | -5.049        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>23.053</b> | <b>31.821</b> |

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

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF; C-klasse), dit fonds wordt eveneens door a.s.r. vermogensbeheer beheerd. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/fondsinformatie>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

De beleggingen van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Beleggingen ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds | 31-12-2023     | 31-12-2022     |
|---|----------------|----------------|
| Staatsobligaties  | 931.052        | 313.054        |
| <b>Totaal beleggingen</b>   | <b>931.052</b> | <b>313.054</b> |

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

| Beleggingen ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode  | 313.054                      | 246.975                      |
| Aankopen  | 2.031.597                    | 936.083                      |
| Verkopen  | -1.458.945                   | -789.551                     |
| Waardeverandering   | 45.346                       | -80.453                      |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>  | <b>931.052</b>               | <b>313.054</b>               |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds:

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 823.054    | 255.914    | 57.614     |
| Aantal participaties (x 1.000)                | 16.929     | 5.647      | 1.043      |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 48,62      | 45,32      | 55,26      |

De LKF van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds is gelijk aan 0%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 3. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                    | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Te betalen beheer- en servicevergoeding | -3         | -4         |
| <b>Totaal</b>                           | <b>-3</b>  | <b>-4</b>  |

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Fonds:

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 23.061     | 31.878     |
| Aantal participaties                          | 2.410.603  | 3.569.785  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 9,57       | 8,93       |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023          | 2022          |
|--|---------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 36.966        | -             |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 7.438         | 42.255        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -18.001       | -5.289        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>26.403</b> | <b>36.966</b> |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 2023             | 2022             |
|--|------------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 3.569.785        | -                |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 820.638          | 4.141.112        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -1.979.820       | -571.327         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>2.410.603</b> | <b>3.569.785</b> |

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

| Overige reserves                       | 2023          | 2022     |
|--|---------------|----------|
| Stand begin verslagperiode             | -             | -        |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -5.088        | -        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-5.088</b> | <b>-</b> |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 2023         | 2022          |
|--|--------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode             | -5.088       | -             |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 5.088        | -             |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 1.746        | -5.088        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>1.746</b> | <b>-5.088</b> |

## 5. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen                    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen | 13                           | 4                            |
| Interest overige                               | 1                            | -                            |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>14</b>                    | <b>4</b>                     |

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(positief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(negatief) |
|-------------------------------------|--|--|--|--|
| Gerealiseerd                        | 292  | -  | 1  | -470                                       |
| Ongerealiseerd                      | 1.473                                      | -  | -  | -4.580                                     |

## 7. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -22                          | -28                          |
| Servicevergoeding | -11                          | -14                          |
| Interestlasten    | -                            | -1                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>-33</b>                   | <b>-43</b>                   |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|                                | Informatiememorandum | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--------------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Staatsobligatie Fonds | 0,15%                | 0,15%                        | 0,15%                        |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|                                | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Staatsobligatie Fonds | -9,83%                       | -7,57%                       |

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

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

### **Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### **Overig**

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

### **Dividend en winstbestemming**

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Staatsobligatie Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Staatsobligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Euro Staatsobligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Staatsobligatie Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 inadequaet 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Euro Obligatie Fonds**



## Balans

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

| Balans  | 31-12-2023     | 31-12-2022     | Referentie |
|---|----------------|----------------|------------|
| Beleggingen   |                |                |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 176.501        | 111.312        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>176.501</b> | <b>111.312</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 128            | -              | <b>2</b>   |
| Overige activa  |                |                |            |
| Liquide middelen  | 66             | 115            | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -192           | -14            | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>2</b>       | <b>101</b>     |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>176.503</b> | <b>111.413</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 178.401        | 125.313        |            |
| Overige reserves  | -13.900        | -              |            |
| Onverdeeld resultaat  | 12.002         | -13.900        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>176.503</b> | <b>111.413</b> | <b>5</b>   |

## Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 221                          | 13                           | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 383                          | -495                         | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 11.629                       | -13.272                      | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | -                            | -                            |            |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>12.233</b>                | <b>-13.754</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -149                         | -96                          |            |
| Servicevergoeding                                      | -74                          | -48                          |            |
| Interestlasten   | -8                           | -2                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-231</b>                  | <b>-146</b>                  | <b>8</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>12.002</b>                | <b>-13.900</b>               |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 12.002                       | -13.900                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -12.012                      | 13.767                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -72.388                      | -130.944                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 19.211                       | 5.865                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -128                         | -                            |            |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 178                          | 14                           | 3          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-53.137</b>               | <b>-125.198</b>              |            |
| Uitgifte participaties                               | 80.914                       | 137.449                      | 4          |
| Inkoop participaties                                 | -27.826                      | -12.136                      | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>53.088</b>                | <b>125.313</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-49</b>                   | <b>115</b>                   |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 115                          | -                            | 2          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 66                           | 115                          | 2          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-49</b>                   | <b>115</b>                   |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

**Saldering**

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

**Transacties met verbonden partijen**

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

**Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. 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 waardevermindingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

**Resultaatbepaling**

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

**Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen   | 31-12-2023     | 31-12-2022     |
|---|----------------|----------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | 123.465        | 78.391         |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds   | 53.036         | 32.921         |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                     | <b>176.501</b> | <b>111.312</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023           | 2022           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode       | 111.312        | -              |
| Aankopen                         | 72.388         | 130.944        |
| Verkopen                         | -19.211        | -5.865         |
| Waardeverandering                | 12.012         | -13.767        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>176.501</b> | <b>111.312</b> |

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

De beleggingsportefeuille van het Subfonds bestaat uit een tweetal beleggingen in fondsen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF; C-klasse)
- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF; C-klasse)

Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/fonds informatie>. Beide fondsen staan onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2023 bedroeg het fondsvermogen van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds € 1.841,6 miljoen (31-12-2022: € 1.315,1 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 50,89 (31-12-2022: € 46,96).

Voor het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds bedroeg het fondsvermogen per 31 december 2023 € 946,8 miljoen (31-12-2022: € 321,7 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 48,62 (31-12-2022: € 45,32).

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 128        | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>128</b> | <b>-</b>   |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

#### 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                          | 31-12-2023  | 31-12-2022 |
|---|-------------|------------|
| Te betalen beheer- en servicevergoeding       | -171        | -14        |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen | -21         | -          |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>-192</b> | <b>-14</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Obligatie Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 176.503    | 111.413    |
| Aantal participaties                          | 17.684.985 | 12.039.691 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 9,98       | 9,25       |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023           | 2022           |
|--|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 125.313        | -              |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 80.914         | 137.449        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -27.826        | -12.136        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>178.401</b> | <b>125.313</b> |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 2023              | 2022              |
|--|-------------------|-------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 12.039.691        | -                 |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 8.584.986         | 13.296.206        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -2.939.692        | -1.256.515        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>17.684.985</b> | <b>12.039.691</b> |

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

| Overige reserves                       | 2023           | 2022     |
|--|----------------|----------|
| Stand begin verslagperiode             | -              | -        |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -13.900        | -        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-13.900</b> | <b>-</b> |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 2023          | 2022           |
|--|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -13.900       | -              |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 13.900        | -              |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 12.002        | -13.900        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>12.002</b> | <b>-13.900</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen                    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen | 220                          | 13                           |
| Interest overige                               | 1                            | -                            |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>221</b>                   | <b>13</b>                    |

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(positief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(negatief) |
|-------------------------------------|--|--|--|--|
| Gerealiseerd                        | 383  | -  | 1  | -496                                       |
| Ongerealiseerd                      | 11.629                                     | -  | -  | -13.272                                    |

## 8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -149                         | -96                          |
| Servicevergoeding | -74                          | -48                          |
| Interestlasten    | -8                           | -2                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>-231</b>                  | <b>-146</b>                  |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

| Informatiememorandum     | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Obligatie Fonds | 0,15%                        | 0,15%                        |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.



**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

|                          | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Obligatie Fonds | -11,49%                      | -11,60%                      |

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Obligatie Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Obligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Euro Obligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Obligatie Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Obligatie Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# Jaarrekening 2023

## ASR Wereld Obligatie Fonds

## Balans

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

| Balans  | 31-12-2023     | 31-12-2022     | Referentie |
|---|----------------|----------------|------------|
| Beleggingen   |                |                |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 187.992        | 175.500        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>187.992</b> | <b>175.500</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 82             | 3              | <b>2</b>   |
| Overige activa  |                |                |            |
| Liquide middelen  | 1              | 183            | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -62            | -22            | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>21</b>      | <b>164</b>     |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>188.013</b> | <b>175.664</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 198.022        | 198.252        |            |
| Overige reserves  | -22.588        | -              |            |
| Onverdeeld resultaat  | 12.579         | -22.588        |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>188.013</b> | <b>175.664</b> | <b>5</b>   |

## Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 168                          | 46                           | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 1.170                        | -503                         | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 11.462                       | -21.932                      | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | 34                           | 30                           | <b>8</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>12.834</b>                | <b>-22.359</b>               |            |
| Beheervergoeding                                       | -169                         | -150                         |            |
| Servicevergoeding                                      | -84                          | -75                          |            |
| Interestlasten   | -2                           | -4                           |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-255</b>                  | <b>-229</b>                  | <b>9</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>12.579</b>                | <b>-22.588</b>               |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 12.579                       | -22.588                      |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -12.632                      | 22.435                       | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -64.411                      | -203.918                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 64.551                       | 5.983                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -79                          | -3                           | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 40                           | 22                           | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>48</b>                    | <b>-198.069</b>              |            |
| Uitgifte participaties                               | 74.863                       | 213.249                      | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -75.093                      | -14.997                      | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-230</b>                  | <b>198.252</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-182</b>                  | <b>183</b>                   |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 183                          | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 1                            | 183                          | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-182</b>                  | <b>183</b>                   |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. 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 waardevermindingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen   | 31-12-2023     | 31-12-2022     |
|---|----------------|----------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | 75.109         | 70.536         |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds   | 75.253         | 69.611         |
| iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF EUR               | 37.630         | 35.353         |
| <b>Totaal beleggingen</b>                                     | <b>187.992</b> | <b>175.500</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023           | 2022           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode       | 175.500        | -              |
| Aankopen                         | 64.411         | 203.918        |
| Verkopen                         | -64.551        | -5.983         |
| Waardeverandering                | 12.632         | -22.435        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>187.992</b> | <b>175.500</b> |

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

De beleggingsportefeuille van het Subfonds bestaat uit een beleggingen in de volgende fondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF; C-klasse)
- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF; C-klasse)
- iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF EUR (IE000APK27S2; Hedged Acc)

De eerste twee fondsen worden beheerd door a.s.r. vermogensbeheer. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/fonds informatie>. Beide fondsen staan onder toezicht van de AFM. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://www.blackrock.com>.

Naar de stand van 31 december 2023 bedroeg het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds € 1.841,6 miljoen (31-12-2022: € 1.315,1 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 50,89 (31-12-2022: € 46,96).

Voor het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds bedroeg het fondsvermogen per 31 december 2023 € 946,8 miljoen (31-12-2022: € 321,7 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 48,62 (31-12-2022: € 45,32).

Tenslotte bedroeg het fondsvermogen van iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF per 30 juni 2023 \$ 1.636,7 miljoen (30-06-2022: \$ 889,5 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 4,31 (30-06-2022: € 4,43).

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 79         | -          |
| Overige vorderingen                            | 3          | 3          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>82</b>  | <b>3</b>   |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                          | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Te betalen aan participanten wegens uitreding | -40        | -          |
| Te betalen beheer- en servicevergoeding       | -22        | -22        |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>-62</b> | <b>-22</b> |

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

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Obligatie Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 188.013    | 175.664    |
| Aantal participaties                          | 19.410.876 | 19.409.813 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 9,69       | 9,05       |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023           | 2022           |
|--|----------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 198.252        | -              |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 74.863         | 213.249        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -75.093        | -14.997        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>198.022</b> | <b>198.252</b> |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 2023              | 2022              |
|--|-------------------|-------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 19.409.813        | -                 |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 8.143.309         | 20.986.351        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -8.142.246        | -1.576.538        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>19.410.876</b> | <b>19.409.813</b> |

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

| Overige reserves                       | 2023           | 2022     |
|--|----------------|----------|
| Stand begin verslagperiode             | -              | -        |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -22.588        | -        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-22.588</b> | <b>-</b> |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 2023          | 2022           |
|--|---------------|----------------|
| Stand begin verslagperiode             | -22.588       | -              |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 22.588        | -              |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 12.579        | -22.588        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>12.579</b> | <b>-22.588</b> |

## 6. Opbredingen uit beleggingen

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

| Opbredingen uit beleggingen                     | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Opbredingen in verband met toe- en uittredingen | 166                          | 25                           |
| Overige vergoedingen / opbrengsten              | 2                            | 21                           |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>168</b>                   | <b>46</b>                    |

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(positief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(negatief) |
|-------------------------------------|--|--|--|--|
| Gerealiseerd                        | 1.170                                      | -  | -  | -503                                       |
| Ongerealiseerd                      | 11.462                                     | -  | -  | -21.932                                    |

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

| Kostenvergoeding beheerder | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Blackrock fondsen          | 34                           | 30                           |
| <b>Totaal</b>              | <b>34</b>                    | <b>30</b>                    |

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF EUR (0,10%).

## 9. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -169                         | -150                         |
| Servicevergoeding | -84                          | -75                          |
| Interestlasten    | -2                           | -4                           |
| <b>Totaal</b>     | <b>-255</b>                  | <b>-229</b>                  |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|                            | Informatiememorandum | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Wereld Obligatie Fonds | 0,15%                | 0,15%                        | 0,15%                        |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

| Kosten direct ten laste van het Subfonds |             | Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen | Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder | Totaal LKF<br><br>01-01-2023 t/m 31-12-2023 |
|--|-------------|---|---|---|
| Management fee                           | Service fee |   |   |   |
| 0,10%                                    | 0,05%       | 0,02%   | -0,02%                                      | 0,15%                                       |

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,15%.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|                            | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ASR Wereld Obligatie Fonds | -12,45%                      | -10,63%                      |

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

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de

turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

#### **Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

#### **Overig**

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

#### **Dividend en winstbestemming**

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Wereld Obligatie Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Wereld Obligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Wereld Obligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Obligatie Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Wereld Obligatie Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA



# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds**

# Balans

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

| Balans  | 31-12-2023    | 31-12-2022    | Referentie |
|---|---------------|---------------|------------|
| Beleggingen   |               |               |            |
| Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen                      | 27.422        | 20.936        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>27.422</b> | <b>20.936</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen   | 122           | 81            | <b>2</b>   |
| Overige activa  |               |               |            |
| Liquide middelen  | 3             | 1             | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden  | -23           | -3            | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>102</b>    | <b>79</b>     |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>27.524</b> | <b>21.015</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 27.434        | 21.960        |            |
| Overige reserves  | -945          | -             |            |
| Onverdeeld resultaat  | 1.035         | -945          |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>27.524</b> | <b>21.015</b> | <b>5</b>   |

# Winst- en verliesrekening

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

| Winst- en verliesrekening                              | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 207                          | 130                          | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 63                           | 78                           | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 802                          | -1.123                       | <b>7</b>   |
| Overige bedrijfsopbrengsten                            | -                            | -                            |            |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>1.072</b>                 | <b>-915</b>                  |            |
| Beheervergoeding                                       | -24                          | -20                          |            |
| Servicevergoeding                                      | -12                          | -10                          |            |
| Interestlasten   | -1                           | -                            |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-37</b>                   | <b>-30</b>                   | <b>8</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>1.035</b>                 | <b>-945</b>                  |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 1.035                        | -945                         |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -865                         | 1.045                        | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -11.361                      | -31.400                      | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 5.740                        | 9.419                        | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -41                          | -81                          | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | 20                           | 3                            | 4          |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>-5.472</b>                | <b>-21.959</b>               |            |
| Uitgifte participaties                               | 7.475                        | 27.082                       | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -2.001                       | -5.122                       | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>5.474</b>                 | <b>21.960</b>                |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>2</b>                     | <b>1</b>                     |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 1                            | -                            | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 3                            | 1                            | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>2</b>                     | <b>1</b>                     |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Paraplufonds 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 Paraplufonds 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 1 februari 2022, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 15 februari 2022. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufondsen 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 Subfonds.

## Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Subfonds 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in 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 Subfonds 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 bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode 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 Subfonds 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 worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

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

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

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

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijks factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

| Beleggingen               | 31-12-2023    | 31-12-2022    |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Staatsobligaties          | 27.422        | 20.936        |
| <b>Totaal beleggingen</b> | <b>27.422</b> | <b>20.936</b> |

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

| Beleggingen                      | 2023          | 2022          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode       | 20.936        | -             |
| Aankopen                         | 11.361        | 31.400        |
| Verkopen                         | -5.740        | -9.419        |
| Waardeverandering                | 865           | -1.045        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>27.422</b> | <b>20.936</b> |

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

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

| Vorderingen                                    | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Te vorderen interest beleggingen               | 104        | 81         |
| Te vorderen op participanten wegens toetreding | 18         | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>122</b> | <b>81</b>  |

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

| Kortlopende schulden                           | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|--|------------|------------|
| Te betalen beheer- en servicevergoeding        | -3         | -3         |
| Te betalen aan participanten wegens uittreding | -20        | -          |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>-23</b> | <b>-3</b>  |

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|---|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 27.524     | 21.015     |
| Aantal participaties                          | 2.452.402  | 1.952.335  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 11,22      | 10,76      |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 2023          | 2022          |
|--|---------------|---------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 21.960        | -             |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 7.475         | 27.082        |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -2.001        | -5.122        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>27.434</b> | <b>21.960</b> |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 2023             | 2022             |
|--|------------------|------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 1.952.335        | -                |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 682.893          | 2.415.633        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -182.826         | -463.298         |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>2.452.402</b> | <b>1.952.335</b> |

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

| Overige reserves                       | 2023        | 2022     |
|--|-------------|----------|
| Stand begin verslagperiode             | -           | -        |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -945        | -        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>-945</b> | <b>-</b> |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 2023         | 2022        |
|--|--------------|-------------|
| Stand begin verslagperiode             | -945         | -           |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 945          | -           |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 1.035        | -945        |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>1.035</b> | <b>-945</b> |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen                    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Interest obligaties                            | 195                          | 129                          |
| Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen | 12                           | 1                            |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>207</b>                   | <b>130</b>                   |



## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(positief) | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022<br>(negatief) |
|-------------------------------------|--|--|--|--|
| Gerealiseerd                        | 64   | -1   | 216  | -138                                       |
| Ongerealiseerd                      | 802  | -  | 36   | -1.159                                     |

## 8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -24                          | -20                          |
| Servicevergoeding | -12                          | -10                          |
| Interestlasten    | -1                           | -                            |
| <b>Totaal</b>     | <b>-37</b>                   | <b>-30</b>                   |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

| Informatiememorandum                    | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds | 0,15%                        | 0,15%                        |

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|   | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 15-02-2022<br>t/m 31-12-2022 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds | 31,19%                       | 38,29%                       |

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)  
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)  
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds 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.

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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

### 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Bijlage 1 Duurzaamheidsprestaties van de Subfondsen**

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 55,61% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.

### **Toelichting financiële product**

Dit Subfonds belegt volledig door in een beleggingsfonds (Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund E) in beheer bij een externe beheerder. Meer informatie over dit beleggingsfonds, inclusief de duurzaamheidsprestaties van dit fonds, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Northern Trust](#).



### **In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?**

Voor beleggingen in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder, worden de duurzaamheidsfactoren en het risicomanagementproces van die beleggingsfondsen omschreven in ofwel het beleggingsbeleid op de website van de beheerder van dat externe beleggingsfonds, of in de fondsdocumentatie van dat beleggingsfonds. ASR Vermogensbeheer verlangde van de externe beheerder van zulke beleggingsfondsen dat zij zich inspande om zo veel mogelijk in lijn met het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer te beleggen. Hiermee beoogde ASR Vermogensbeheer dat zulke beleggingsfondsen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI"), de Verenigde Naties Global Compact ("VN GC") en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de het beleggingsfonds in beheer bij de externe beheerder is te vinden op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie "Toelichting financiële product") aangegeven.

### **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsprestaties van het externe beleggingsfonds is te vinden in het jaarverslag van dit fonds. De link naar de website van de externe beheerder vindt u hierboven, onder het kopje "Toelichting financiële product".

### **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

ASR Vermogensbeheer kwalificeerde investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan was aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het ASR non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

**Duurzaamheids-  
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Als een financieel product aan één van de vier bovengenoemde criteria voldeed, was er in de referentieperiode sprake van een duurzame belegging.

### ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In hoeverre de duurzame beleggingen, die door het financiële product zijn uitgevoerd, geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen, is terug te vinden op de website van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje “Toelichting financiële product”.

### ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

In hoeverre er rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is terug te vinden op de websites van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje “Toelichting financiële product”.

### ***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

### **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Hoe voor het externe beleggingsfonds rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Zie voor meer informatie de link op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie “Toelichting financiële product”) aangegeven.

**De belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.







## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen           | Sector   | % activa | Land |
|--------------------------------|----------|----------|------|
| PROLOGIS INC                   | Vastgoed | 7,26%    | US   |
| Equinix Inc                    | Vastgoed | 5,41%    | US   |
| SIMON PROPERTY GROUP INC       | Vastgoed | 3,13%    | US   |
| PUBLIC STORAGE                 | Vastgoed | 3,07%    | US   |
| WELLTOWER INC                  | Vastgoed | 2,96%    | US   |
| Digital Realty Trust Inc       | Vastgoed | 2,53%    | US   |
| Goodman Group                  | Vastgoed | 2,29%    | AU   |
| Extra Space Storage Inc        | Vastgoed | 2,25%    | US   |
| AvalonBay Communities Inc      | Vastgoed | 2,04%    | US   |
| Realty Income Corp             | Vastgoed | 1,96%    | US   |
| EQUITY RESIDENTIAL             | Vastgoed | 1,80%    | US   |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIE | Vastgoed | 1,71%    | US   |
| IRON MOUNTAIN INC              | Vastgoed | 1,69%    | US   |
| VICI PROPERTIES INC            | Vastgoed | 1,45%    | US   |
| Link REIT                      | Vastgoed | 1,33%    | HK   |

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

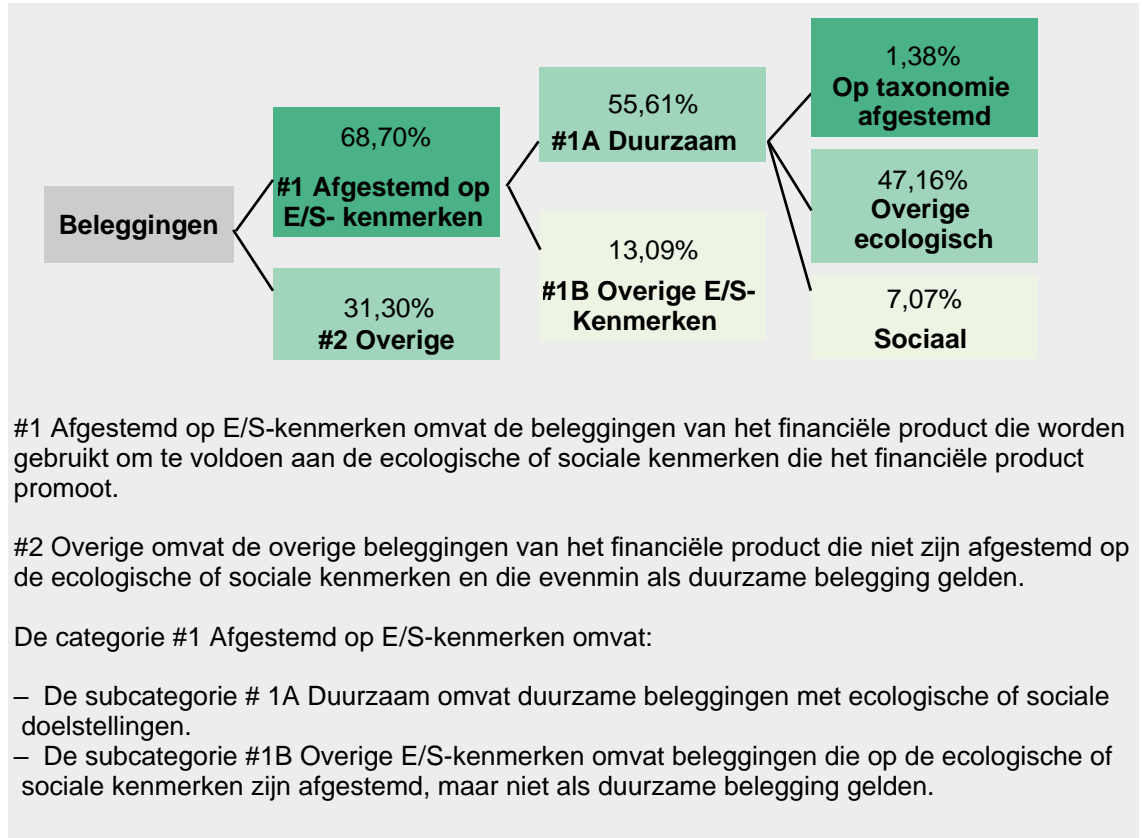


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie over de sectorverdeling van het beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder is te vinden in het jaarverslag van het betreffende beleggingsfonds. Dit jaarverslag is te vinden op de website van de externe beheerder, de link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 1,38% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

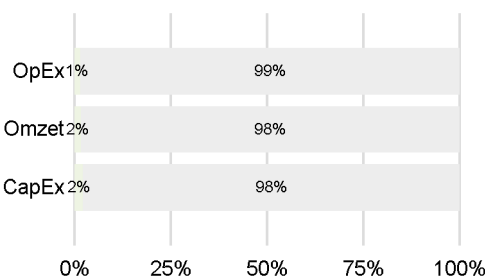
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

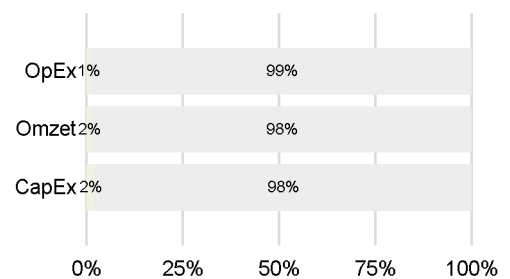
**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.**

#### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

#### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 1,38%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 47,16% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 7,07% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder "overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Welke maatregelen er in de referentieperiode zijn getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Voor wordt verwezen naar de website van de externe beheerder, de links is hierboven te vinden, onder het kopje "Toelichting financiële product".



## **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

In economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 13,25% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

### Toelichting financiële product

Het ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds belegt in het ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar. Specifieke informatie over dit fonds is te vinden in het jaarverslag van het betreffende fonds. Dit jaarverslag wordt, zodra beschikbaar, [hier](#) gepubliceerd.



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website [ASR Vermogensbeheer](#)) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die ASR Vermogensbeheer hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Voor dit Subfonds werden de volgende ecologische en sociale kenmerken gedurende de referentieperiode gepromoot:

1. **Uitsluitingen:** Uitsluiten van landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van landen opgemaakt, die vindbaar is op de [website](#) van de Beheerder.
  - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze slechte milieuprestaties leveren werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de [SDG-Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land) een gemiddelde score haalden van minder dan 50.
  - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
  - **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de [Corruption Perception Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
  
2. **Green Bond beleggingen:** Dit Subfonds heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark. AVB selecteerde Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waar vier minimale criteria gelden:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor project evaluatie en selectie;
  - Management van de opbrengsten; en
  - Rapportering.
  
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het beleggingsfonds diende zich in de top 25% van de SDG-Index van de [Bertelsmann Stiftung](#) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ("SDG") Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Door middel van de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag wordt meer inzicht gegeven in hoeverre voldaan is aan bovenstaande kenmerken.

## Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. **Uitsluitingen:** Gedurende 2023 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer gehanteerd. Er waren geen beleggingen in landen die niet voldeden aan het geldende duurzaamheidsbeleid, hierop werd continu gemonitord. Net als in 2023, werden ook in 2022 geen beleggingen gedaan in landen die niet voldeden aan de criteria uit het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
2. **Green Bond beleggingen:** Het Subfonds heeft de doelstelling om altijd meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark. Per eind 2023 was het aandeel Green Bonds 13,32% van de beleggingen. Dit was meer dan de financiële benchmark, dit was per eind 2023 5,11% Green Bonds. Per eind 2022 was het aandeel Green Bonds 11,23% van de beleggingen.
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds diende zich in de top 25% van de SDG Index te bevinden. Per eind 2023 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 81,95. Hiermee is het doel om zich in de top 25% te bevinden behaald, omdat per eind 2023 een score boven 75 in de top 25% SDG-score van de benchmark. Per eind 2022 was de gewogen gemiddelde SDG-score 81,86.

## Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Duurzame beleggingen in Green Bonds, gericht op overheidsprojecten, wachten nog op de implementatie van de EU Green Bond Standard. Om te beoordelen of deze Green Bonds bijdragen aan ecologische doelstellingen, worden de volgende criteria gehanteerd:

- **Voldoen aan de ICMA Green Bond Principles of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology**, deze standaarden omvatten vier minimale criteria:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor projectevaluatie en -selectie;
  - Management van de opbrengsten; en
  - Rapportering.
- **Beleggingen die voldoen aan de Green Bond Principles** moeten een significante bijdrage leveren aan ten minste een van de volgende ecologische doelstellingen:
  - Hernieuwbare energie;
  - Energy efficiëntie;
  - Preventie en bestrijding van verontreiniging;
  - Ecologisch duurzaam beheer van levende natuurlijke hulpbronnen en landgebruik;
  - Behoud van terrestrische en aquatische biodiversiteit;
  - Duurzaam transport;
  - Adaptatie aan klimaatverandering;
  - Aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologieën en -processen; en
  - Gebouwen die voldoen aan groene regionale, nationale of internationaal erkende normen.



## ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

### *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Er is binnen dit beleggingsfonds rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK stonden werden uitgesloten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen werden uitgesloten. Concreet werd niet geïnvesteerd in landen die werden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij' volgens de Freedom in the World score van [Freedom House](#).
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten.

### *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.





## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is in dit Subfonds rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 209,76t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 92,64.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 74,89.

Een aantal andere PAI (Principal Adverse Impact) indicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG-score worden meegenomen in de selectie van investeringen voor dit Subfonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI indicatoren, wordt er over deze PAI indicatoren niet gerapporteerd.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen        | Sector   | % activa | Land |
|-----------------------------|----------|----------|------|
| FRANKRIJK_2%_25/05/2048     | Overheid | 9,44%    | FR   |
| DUITSLAND_1.25%_15/08/2048  | Overheid | 9,01%    | DE   |
| FRANKRIJK_3%_25/05/2054     | Overheid | 8,49%    | FR   |
| DUITSLAND_0%_15/08/2052     | Overheid | 7,69%    | DE   |
| FRANKRIJK_4%_25/04/2060     | Overheid | 7,66%    | FR   |
| FRANKRIJK_0.5%_25/06/2044   | Overheid | 6,23%    | FR   |
| NEDERLAND_2%_15/01/2054     | Overheid | 4,83%    | NL   |
| DUITSLAND_1.8%_15/08/2053   | Overheid | 4,81%    | DE   |
| FRANKRIJK_4%_25/04/2055     | Overheid | 4,08%    | FR   |
| DUITSLAND_2.5%_15/08/2046   | Overheid | 4,06%    | DE   |
| BELGIE_3.3%_22/06/2054      | Overheid | 3,76%    | BE   |
| BELGIE_1.4%_22/06/2053      | Overheid | 3,18%    | BE   |
| OOSTENRIJK_3.8%_26/01/2062  | Overheid | 3,18%    | AT   |
| OOSTENRIJK_0.75%_20/03/2051 | Overheid | 3,03%    | AT   |
| OOSTENRIJK_1.5%_20/02/2047  | Overheid | 2,83%    | AT   |

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

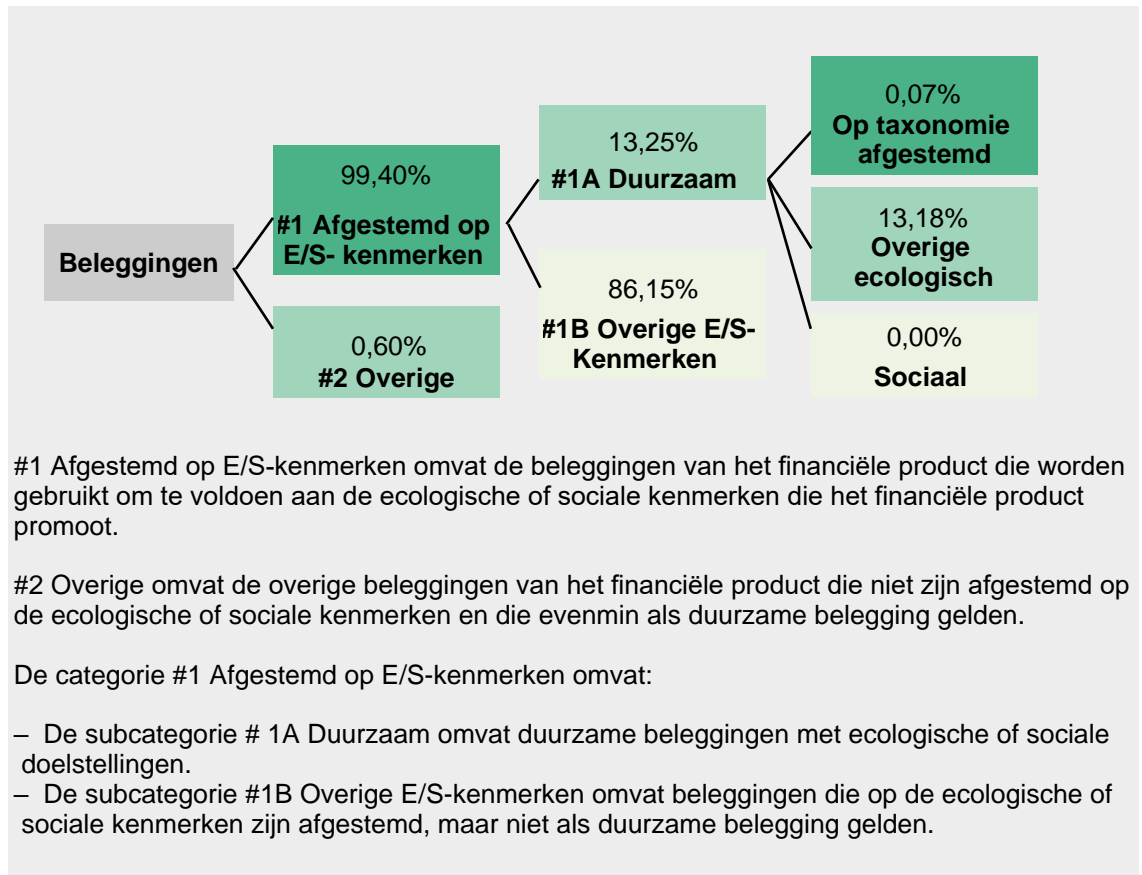


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

De sectorverdeling van de beleggingsfondsen onder beheer van de beheerder is als volgt:

| Sector               | % activa per 31-12-2023 |
|----------------------|-------------------------|
| Overheden            | 97,40%                  |
| Overheidsgerelateerd | 2,60%                   |



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0,07% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

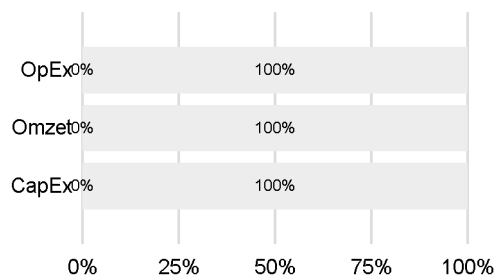
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

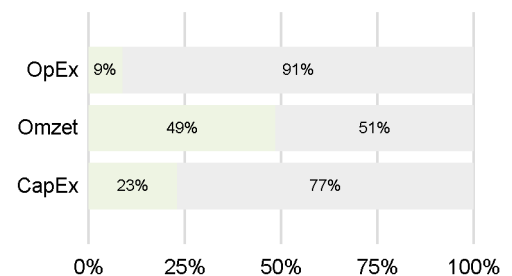
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 0,15% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 0,07%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 13,18% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

De Beheerder heeft gedurende 2023 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, deze lijst is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- De Beheerder stuurt op het percentage duurzame beleggingen in de portefeuille.
- De Beheerder stuurt op gemiddelde SDG-score in de portefeuille.



## **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Euro Geldmarkt Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300M2N6IZVNNXJJ28

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 12,00% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.

### Toelichting financiële product

Dit Subfonds belegt volledig door in een beleggingsfonds (AEAM Money Market Euro Fund) in beheer bij een externe beheerder. Meer informatie over dit beleggingsfonds, inclusief de duurzaamheidsprestaties van dit fonds, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Aegon Asset Management](#).



### In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor beleggingen in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder, worden de duurzaamheidsfactoren en het risicomanagementproces van die beleggingsfondsen omschreven in ofwel het beleggingsbeleid op de website van de beheerder van dat externe beleggingsfonds, of in de fondsdocumentatie van dat beleggingsfonds. ASR Vermogensbeheer verlangde van de externe beheerder van zulke beleggingsfondsen dat zij zich inspande om zo veel mogelijk in lijn met het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer te beleggen. Hiermee beoogde ASR Vermogensbeheer dat zulke beleggingsfondsen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI"), de Verenigde Naties Global Compact ("VN GC") en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de het beleggingsfonds in beheer bij de externe beheerder is te vinden op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie "Toelichting financiële product") aangegeven.

### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsprestatie van dit Subfonds is terug te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds, dat beheerd wordt door de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje "Toelichting financiële product".

### Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

ASR Vermogensbeheer kwalificeerde investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan was aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het ASR non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Als een financieel product aan één van de vier bovengenoemde criteria voldeed, was er in de referentieperiode sprake van een duurzame belegging.

**Duurzaamheids-  
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.



## **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

In hoeverre de duurzame beleggingen, die door het financiële product zijn uitgevoerd, geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen, is terug te vinden op de website van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje “Toelichting financiële product”.

## **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

In hoeverre er rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is terug te vinden op de websites van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje “Toelichting financiële product”.

## **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



## **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Hoe voor het externe beleggingsfonds rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Zie voor meer informatie de link op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie “Toelichting financiële product”) aangegeven.





## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen                     | Sector                     | % activa | Land |
|--|----------------------------|----------|------|
| NATL BANK CANADA                         | Financiële dienstverlening | 7,68%    | CA   |
| SPAREBANK 1 SR                           | Financiële dienstverlening | 7,08%    | NO   |
| ROYAL BK CANADA                          | Financiële dienstverlening | 5,47%    | CA   |
| SANTANDER INTERNATION CP 0% 23-31/OCT/24 | Financiële dienstverlening | 4,49%    | ES   |
| SKANDINAVISKA EN_FRN_13/06/2025          | Financiële dienstverlening | 4,24%    | SE   |
| ATHENE GLOBAL FUNDING_1.241%_08/04/2024  | Financiële dienstverlening | 4,17%    | US   |
| BANK NOVA SCOTIA                         | Financiële dienstverlening | 4,08%    | CA   |
| DANSKE BANK A/S                          | Financiële dienstverlening | 3,75%    | DK   |
| HSBC BANK PLC                            | Financiële dienstverlening | 3,36%    | GB   |
| The Toronto-Dominion Bank London Branch  | Financiële dienstverlening | 3,07%    | CA   |
| ABN AMRO BANK NV                         | Financiële dienstverlening | 2,82%    | NL   |
| CLOSE BROTHERS                           | Financiële dienstverlening | 2,74%    | GB   |
| BANQ FED CRD MUT                         | Financiële dienstverlening | 2,52%    | FR   |
| AKTIA BANK                               | Financiële dienstverlening | 2,19%    | FI   |
| CAN IMPERIAL BK                          | Financiële dienstverlening | 1,80%    | CA   |

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

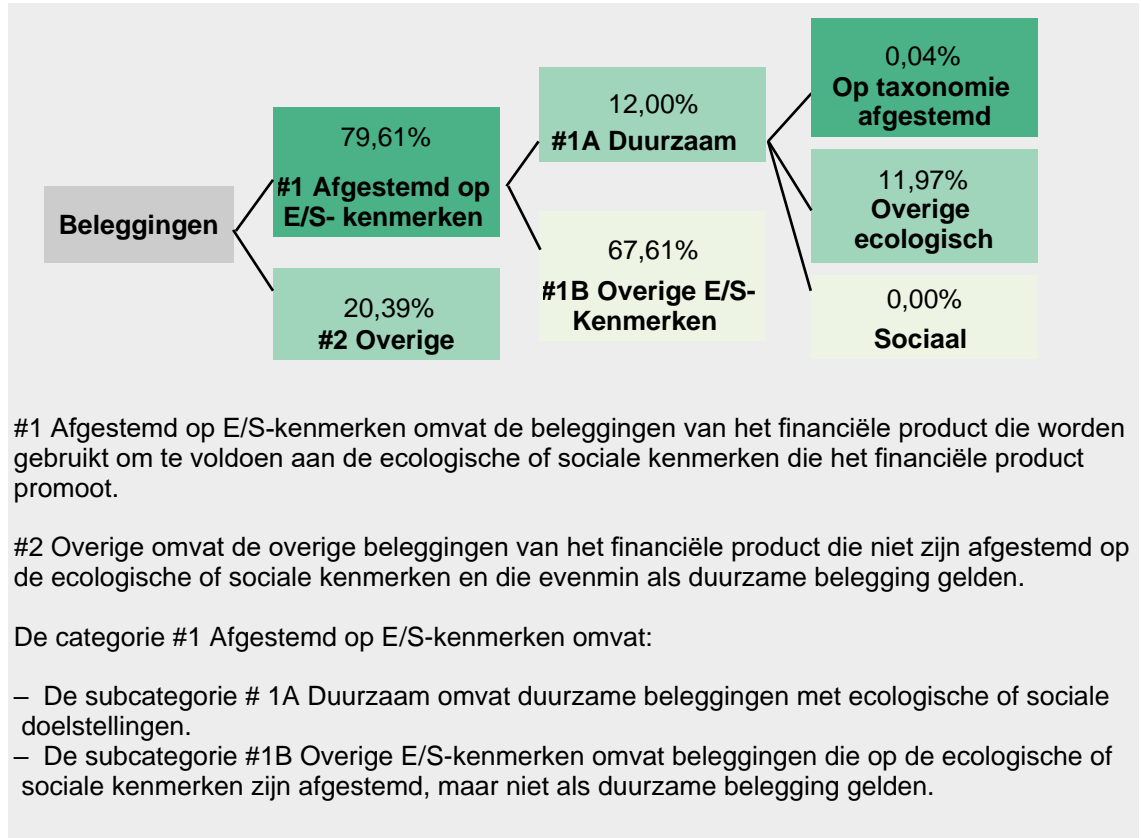


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie over de sectorverdeling van het beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder is te vinden in het jaarverslag van het betreffende beleggingsfonds. Dit jaarverslag is te vinden op de website van de externe beheerder, de link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0,04% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

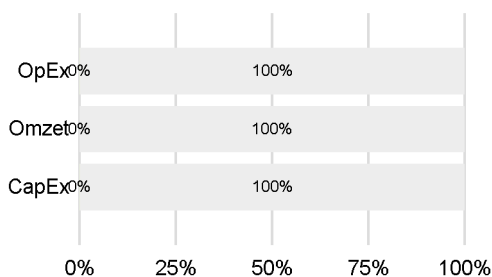
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

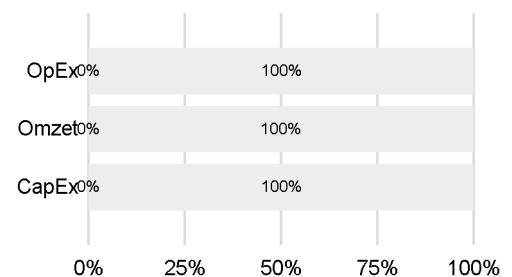
**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.**

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 99,95% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 0,04%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 11,97% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder "overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Welke maatregelen er in de referentieperiode zijn getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Voor wordt verwezen naar de website van de externe beheerder, de links is hierboven te vinden, onder het kopje "Toelichting financiële product".



## **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

### Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

#### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

In economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 33,13% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.

### **Toelichting financiële product**

Dit Subfonds belegt volledig door in een beleggingsfonds (Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index FGR Fund Class E) in beheer bij een externe beheerder. Meer informatie over dit beleggingsfonds, inclusief de duurzaamheidsprestaties van dit fonds, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Northern Trust](#).



### **In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?**

Voor beleggingen in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder, worden de duurzaamheidsfactoren en het risicomanagementproces van die beleggingsfondsen omschreven in ofwel het beleggingsbeleid op de website van de beheerder van dat externe beleggingsfonds, of in de fondsdocumentatie van dat beleggingsfonds. ASR Vermogensbeheer verlangde van de externe beheerder van zulke beleggingsfondsen dat zij zich inspande om zo veel mogelijk in lijn met het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer te beleggen. Hiermee beoogde ASR Vermogensbeheer dat zulke beleggingsfondsen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI"), de Verenigde Naties Global Compact ("VN GC") en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de het beleggingsfonds in beheer bij de externe beheerder is te vinden op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie "Toelichting financiële product") aangegeven.

## Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsprestaties van het externe beleggingsfonds is te vinden in het jaarverslag van dit fonds. De link naar de website van de externe beheerder vindt u hierboven, onder het kopje "Toelichting financiële product".

## Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

ASR Vermogensbeheer kwalificeerde investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan was aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het ASR non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Als een financieel product aan één van de vier bovengenoemde criteria voldeed, was er in de referentieperiode sprake van een duurzame belegging.

**Duurzaamheids-  
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

## ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In hoeverre de duurzame beleggingen, die door het financiële product zijn uitgevoerd, geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen, is terug te vinden op de website van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje “Toelichting financiële product”.

### ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

In hoeverre er rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is terug te vinden op de websites van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje “Toelichting financiële product”.

### ***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

**De belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



## **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Hoe voor het externe beleggingsfonds rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Zie voor meer informatie de link op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie “Toelichting financiële product”) aangegeven.





De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen                             | Sector                       | % activa | Land |
|--|------------------------------|----------|------|
| TAIWAN SEMICON MAN TWD10                         | Technologie                  | 7,06%    | TW   |
| TENCENT HLDGS LTD HKD0.00002                     | Communicatiediensten         | 4,34%    | KY   |
| SAMSUNG ELECTRONIC KRW100                        | Technologie                  | 4,18%    | KR   |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                        | Cyclische consumptiegoederen | 2,35%    | KY   |
| ADR PDD HOLDINGS INC SPON ADS EACH REP 4 ORD SHS | Technologie                  | 1,37%    | KY   |
| RELIANCE INDS INR10(100%DEMAT)                   | Energie                      | 1,35%    | IN   |
| MEITUAN USD0.00001 B CLASS                       | Cyclische consumptiegoederen | 0,91%    | KY   |
| ICICI BANK INR2                                  | Financiële dienstverlening   | 0,90%    | IN   |
| INFOSYS LIMITED                                  | Technologie                  | 0,90%    | IN   |
| SK HYNIX INC 000660                              | Technologie                  | 0,88%    | KR   |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H                        | Financiële dienstverlening   | 0,87%    | CN   |
| HDFC BANK LTD INR1                               | Financiële dienstverlening   | 0,81%    | IN   |
| MEDIATEK INC TWD10                               | Technologie                  | 0,71%    | TW   |
| NETEASE INC COMSTK                               | Technologie                  | 0,68%    | KY   |
| HON HAI PRECISION TWD10                          | Technologie                  | 0,63%    | TW   |

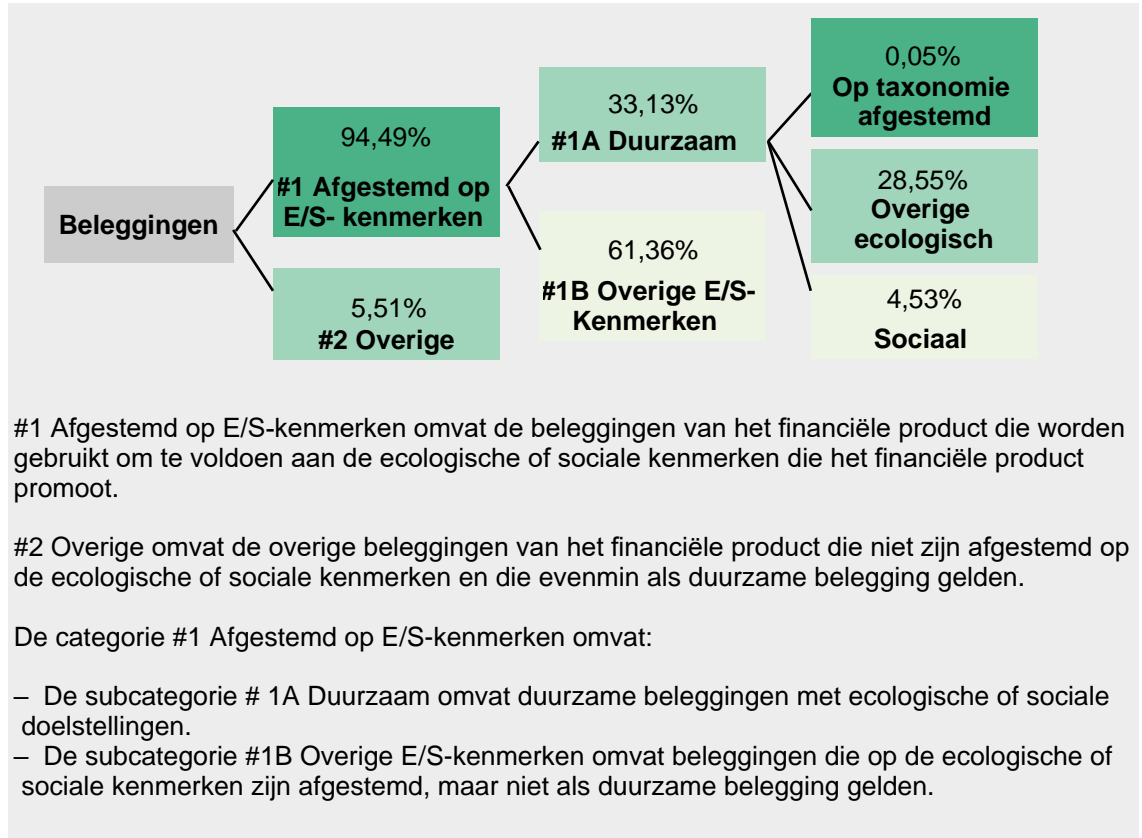


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie over de sectorverdeling van het beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder is te vinden in het jaarverslag van het betreffende beleggingsfonds. Dit jaarverslag is te vinden op de website van de externe beheerder, de link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0,05% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

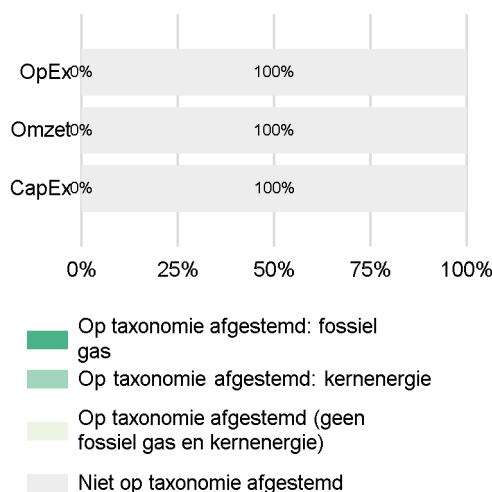
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

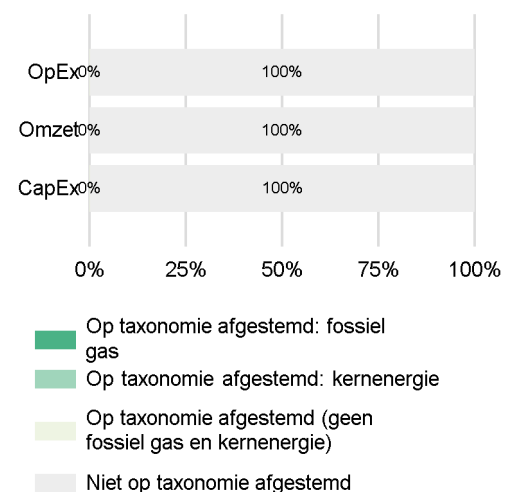
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.**

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 100,00% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 0,05%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 28,55% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 4,53% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder "overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Welke maatregelen er in de referentieperiode zijn getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Voor wordt verwezen naar de website van de externe beheerder, de links is hierboven te vinden, onder het kopje "Toelichting financiële product".



## **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 24,83% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje '**Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**', bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.

### **Toelichting financiële product**

Dit Subfonds belegt volledig door in een beleggingsfonds (Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund) in beheer bij een externe beheerder. Meer informatie over dit beleggingsfonds, inclusief de duurzaamheidsprestaties van dit fonds, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Northern Trust](#).



### **In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?**

Voor beleggingen in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder, worden de duurzaamheidsfactoren en het risicomanagementproces van die beleggingsfondsen omschreven in ofwel het beleggingsbeleid op de website van de beheerder van dat externe beleggingsfonds, of in de fondsdocumentatie van dat beleggingsfonds. ASR Vermogensbeheer verlangde van de externe beheerder van zulke beleggingsfondsen dat zij zich inspande om zo veel mogelijk in lijn met het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer te beleggen. Hiermee beoogde ASR Vermogensbeheer dat zulke beleggingsfondsen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI"), de Verenigde Naties Global Compact ("VN GC") en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de het beleggingsfonds in beheer bij de externe beheerder is te vinden op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie "Toelichting financiële product") aangegeven.

### ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

De duurzaamheidsprestaties van het externe beleggingsfonds is te vinden in het jaarverslag van dit fonds. De link naar de website van de externe beheerder vindt u hierboven, onder het kopje "Toelichting financiële product".

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

## Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

ASR Vermogensbeheer kwalificeerde investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan was aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het ASR non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Als een financieel product aan één van de vier bovengenoemde criteria voldeed, was er in de referentieperiode sprake van een duurzame belegging.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

## **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

In hoeverre de duurzame beleggingen, die door het financiële product zijn uitgevoerd, geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen, is terug te vinden op de website van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje "Toelichting financiële product".

### *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

In hoeverre er rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is terug te vinden op de websites van de externe beheerder. De link naar de website van de externe beheerder is hierboven te vinden, onder het kopje "Toelichting financiële product".

### *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



## **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Hoe voor het externe beleggingsfonds rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Zie voor meer informatie de link op de website van de externe beheerder zoals hierboven (zie "Toelichting financiële product") aangegeven.





De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen               | Sector                       | % activa | Land |
|------------------------------------|------------------------------|----------|------|
| BUILDERS FIRSTSOURCE INC COM STK   | Cyclische consumptiegoederen | 0,24%    | US   |
| QUANTA SVCS INC COM                | Industriële sector           | 0,22%    | US   |
| TREX CO INC COM                    | Industriële sector           | 0,22%    | US   |
| KIMCO RLTY CORP COM                | Vastgoed                     | 0,20%    | US   |
| REPLIGEN CORP COM STK USD0.01      | Gezondheidszorg              | 0,20%    | US   |
| GRACO INC COM                      | Industriële sector           | 0,19%    | US   |
| FLOOR & DECOR HLDGS INC CL A CL A  | Cyclische consumptiegoederen | 0,19%    | US   |
| JONES LANG LASALLE INC COM STK     | Vastgoed                     | 0,19%    | US   |
| CARLISLE COMPANIES INC COM         | Industriële sector           | 0,18%    | US   |
| WOLFSPEED INC COM USD0.00125       | Informatietechnologie        | 0,18%    | US   |
| LPL FINL HLDGS INC COM             | Financiële dienstverlening   | 0,18%    | US   |
| WILLIAMS SONOMA INC COM            | Cyclische consumptiegoederen | 0,18%    | US   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT COMMON STOCK | Financiële dienstverlening   | 0,18%    | US   |
| CIENA CORP COM NEW                 | Informatietechnologie        | 0,17%    | US   |
| SERVICE CORP INTL COM              | Cyclische consumptiegoederen | 0,17%    | US   |

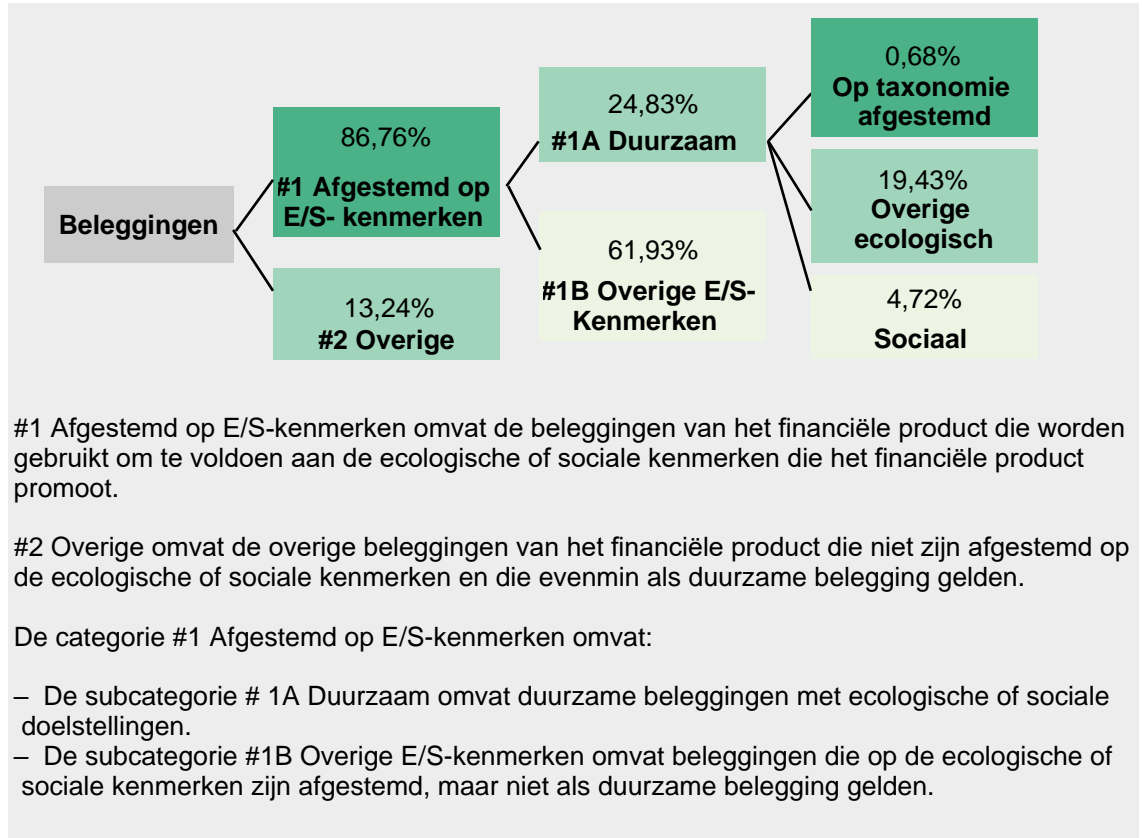


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie over de sectorverdeling van het beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder is te vinden in het jaarverslag van het betreffende beleggingsfonds. Dit jaarverslag is te vinden op de website van de externe beheerder, de link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0,68% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

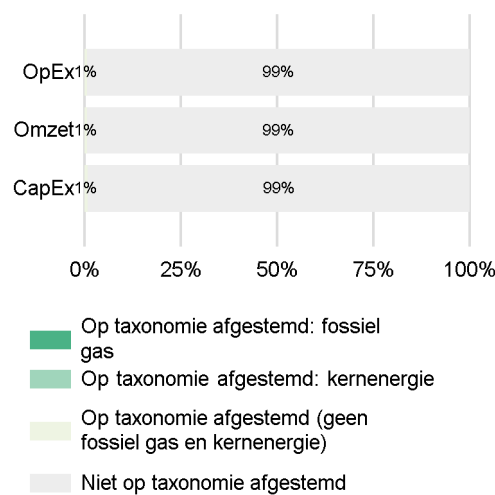
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

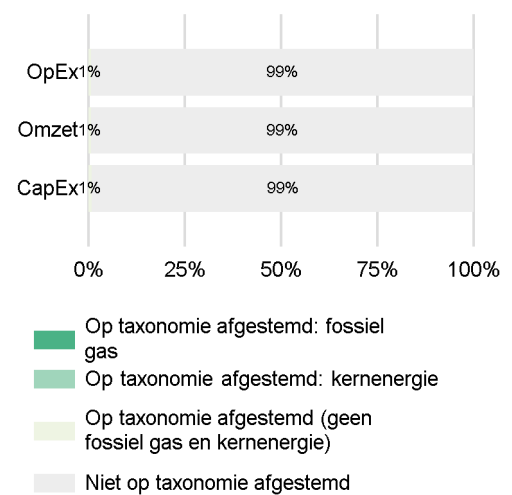
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

*De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 100,00% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 0,68%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 19,43% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 4,72% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Welke maatregelen er in de referentieperiode zijn getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in het jaarverslag van het beleggingsfonds. Voor wordt verwezen naar de website van de externe beheerder, de links is hierboven te vinden, onder het kopje "Toelichting financiële product".



## **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Euro Staatsobligatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

### Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

#### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 18,66% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

#### Toelichting financiële product

Het ASR Euro Staatsobligatie Fonds belegt in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds. Specifieke informatie over dit fonds is te vinden in het jaarverslag van het betreffende fonds. Dit jaarverslag wordt, zodra beschikbaar, gepubliceerd op de website van de Beheerder: [ASR Vermogensbeheer](#).



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website [ASR Vermogensbeheer](#)) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die ASR Vermogensbeheer hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Voor dit Subfonds werden de volgende ecologische en sociale kenmerken gedurende de referentieperiode gepromoot:

- Uitsluitingen:** Uitsluiten van landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van landen opgemaakt, die vindbaar is op de [website](#) van de Beheerder.
  - Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze slechte milieuprestaties leveren werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de [SDG-Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land) een gemiddelde score haalden van minder dan 50.
  - Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
  - Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de [Corruption Perception Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
- Green Bond beleggingen:** Dit Subfonds streeft ernaar om minimaal 10% te beleggen in Green Bonds. Daarnaast heeft dit Subfonds als doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark. AVB selecteerde Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waar vier minimale criteria gelden:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor project evaluatie en selectie;
  - Management van de opbrengsten;
  - Rapportering.
- Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het beleggingsfonds diende zich in de top 10% van de SDG-Index van de [Bertelsmann Stiftung](#) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ("SDG") Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Door middel van de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag wordt meer inzicht gegeven in hoeverre voldaan is aan bovenstaande kenmerken.

## Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. **Uitsluitingen:** Gedurende 2023 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer gehanteerd. Er waren geen beleggingen in landen die niet voldeden aan het geldende duurzaamheidsbeleid, hierop werd continu gemonitord. Net als in 2023, werden ook in 2022 geen beleggingen gedaan in landen die niet voldeden aan de criteria uit het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
2. **Green Bond beleggingen:** Het Subfonds heeft de doelstelling om minimaal 10% te beleggen in Green Bonds en altijd meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark. Per eind 2023 was het aandeel Green Bonds 18,63% van de beleggingen. Dit was meer dan de financiële benchmark, dit was per eind 2022 14,74% van de beleggingen.
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds diende zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Per eind 2023 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 80,49. Hiermee is het doel om zich in de top 25% te bevinden behaald, omdat per eind 2022 een score boven 75 in de top 25% SDG-score van de benchmark. Per eind 2022 was de gewogen gemiddelde SDG-score 80,95.

## Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Duurzame beleggingen in Green Bonds, gericht op overheidsprojecten, wachten nog op de implementatie van de EU Green Bond Standard. Om te beoordelen of deze Green Bonds bijdragen aan ecologische doelstellingen, worden de volgende criteria gehanteerd:

- **Voldoen aan de ICMA Green Bond Principles of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology**, deze standaarden omvatten vier minimale criteria:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor projectevaluatie en -selectie;
  - Management van de opbrengsten; en
  - Rapportering.
- **Beleggingen die voldoen aan de Green Bond Principles** moeten een significante bijdrage leveren aan ten minste een van de volgende ecologische doelstellingen:
  - Hernieuwbare energie;
  - Energy efficiëntie;
  - Preventie en bestrijding van verontreiniging;
  - Ecologisch duurzaam beheer van levende natuurlijke hulpbronnen en landgebruik;
  - Behoud van terrestrische en aquatische biodiversiteit;
  - Duurzaam transport;
  - Adaptatie aan klimaatverandering;
  - Aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologieën en -processen; en
  - Gebouwen die voldoen aan groene regionale, nationale of internationaal erkende normen.



## ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

### ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Er is binnen dit beleggingsfonds rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK stonden werden uitgesloten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen werden uitgesloten. Concreet werd niet geïnvesteerd in landen die werden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij' volgens de Freedom in the World score van [Freedom House](#).
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten.

### ***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.





## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is in dit Subfonds rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren:

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 228,12t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 92,11.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 69,24.

Een aantal andere PAI (Principal Adverse Impact) indicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG-score worden meegenomen in de selectie van investeringen voor dit Subfonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI indicatoren, wordt er over deze PAI indicatoren niet gerapporteerd.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen        | Sector         | % activa | Land |
|-----------------------------|----------------|----------|------|
| SPANJE_2.8%_31/05/2026      | Overheid       | 6,28%    | ES   |
| FRANKRIJK_1.5%_25/05/2031   | Overheid       | 3,89%    | FR   |
| SPANJE_1.25%_31/10/2030     | Overheid       | 3,40%    | ES   |
| FRANKRIJK_0%_25/11/2030     | Overheid       | 3,06%    | FR   |
| FINLAND_0.125%_15/09/2031   | Overheid       | 2,82%    | FI   |
| OOSTENRIJK_0%_20/02/2031    | Overheid       | 2,77%    | AT   |
| DUITSLAND_0%_15/08/2030     | Overheid       | 2,76%    | DE   |
| ITALIE_4%_30/10/2031        | Overheid       | 2,73%    | IT   |
| ITALIE_4%_30/04/2035        | Overheid       | 2,69%    | IT   |
| DUITSLAND_1.8%_15/08/2053   | Overheid       | 2,52%    | DE   |
| FRANKRIJK_4%_25/10/2038     | Overheid       | 2,40%    | FR   |
| SLOWAKIJE_0.125%_17/06/2027 | Overheid       | 2,35%    | SK   |
| EIB_FRN_27/01/2028          | Supranationaal | 1,98%    | SP   |
| NEDERLAND_0%_15/01/2026     | Overheid       | 1,84%    | NL   |
| SPANJE_3.9%_30/07/2039      | Overheid       | 1,83%    | ES   |

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

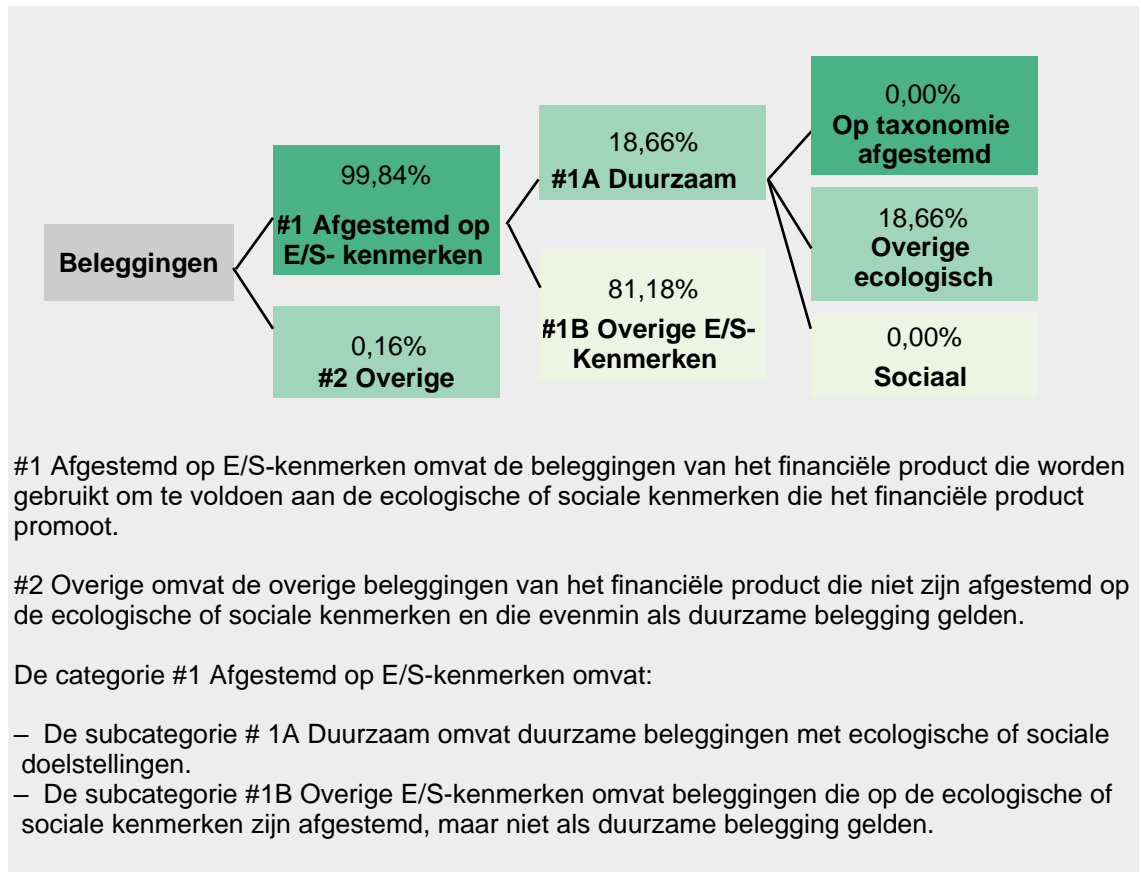


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

De sectorverdeling van het beleggingsfonds onder beheer van de beheerder is als volgt:

| Sector               | % activa per 31-12-2023 |
|----------------------|-------------------------|
| Overheden            | 90,50%                  |
| Overheidsgerelateerd | 9,50%                   |



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

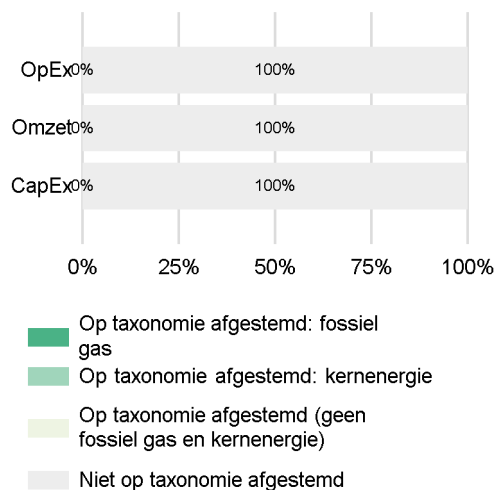
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

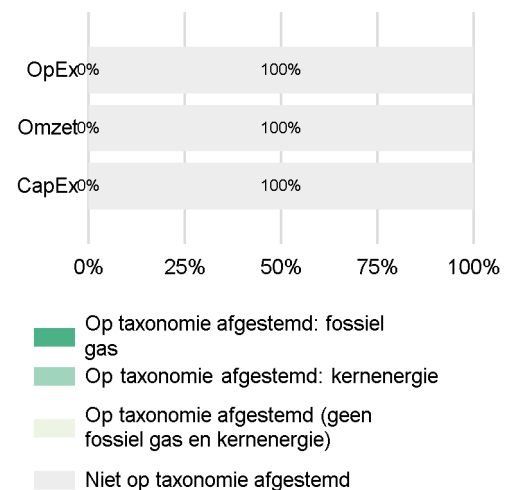
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 2,68% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2023 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2022 was dit 0%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 18,66% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

De Beheerder heeft gedurende 2023 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van ASR Vermogensbeheer.
- De portefeuille manager stuurt op het percentage duurzame beleggingen in de portefeuille.
- De portefeuille manager stuurt op gemiddelde SDG-score in de portefeuille.



## **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

### **Referentie-benchmarks**

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Euro Obligatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

### Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

#### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 51,91% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van duurzame beleggingen blijft in ontwikkeling, zowel binnen het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2024 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje '**Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**', bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

## Toelichting financiële product

Dit Subfonds belegt in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds C
- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds C

Fondsspecifieke informatie die de Beheerder heeft gepubliceerd, inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen, is te vinden op de website van de Beheerder: [ASR Vermogensbeheer](#).



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website [ASR Vermogensbeheer](#)) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Voor de onderliggende beleggingsfondsen van dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken:

1. **Uitsluiting:** Bedrijven die niet pasten binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer werden uitgesloten.
2. **Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Er werd zoveel mogelijk belegd in bedrijven die een relatief betere prestatie leverden op het gebied van duurzaamheid, vergeleken met alle bedrijven in het beleggingsuniversum.
3. **Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestaties binnen de sector:** Er werd zoveel mogelijk belegd in bedrijven die een relatief betere prestatie leverden op het gebied van duurzaamheid binnen de eigen sector.
4. **Meten van de gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen geïnvesteerd werd gemeten en gerapporteerd.

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken:

1. **Uitsluiting:** Landen die niet pasten binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer werden uitgesloten.
2. **Green Bond beleggingen:** Het beleggingsfonds streefde ernaar minstens 10% van de portefeuille te beleggen in Green Bonds en had als doelstelling om meer in Green Bonds te beleggen dan de financiële benchmark.
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het beleggingsfonds diende zich in de top 10% van de SDG Index van [Bertelsmann Stiftung](#) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

## ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren van de twee bovengenoemde beleggingsfondsen zijn te vinden in de jaarverslagen van de desbetreffende fondsen. Deze jaarverslagen zullen, zodra beschikbaar, op de website van de Beheerder worden gepubliceerd. De link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.

## ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

ASR Vermogensbeheer kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen op basis van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:**
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering en onderwijsdiensten.
- **EU Taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **A.s.r. richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

## ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De Beheerder onderschrijft in haar duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn (worden) in de afgelopen referentieperiode uitgesloten. Meer hierover is te vinden in de [lijst](#) met uitsluitingen per eind 2023.



## *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Er is binnen dit financiële product op de volgende wijze rekening gehouden met ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Er is binnen dit beleggingsfonds rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming.
- **PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Er is binnen dit beleggingsfonds rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK stonden werden uitgesloten.
- **PAI voor landen #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen werden uitgesloten. Concreet werd niet geïnvesteerd in landen die werden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij' volgens de Freedom in the World score van [Freedom House](#).
- **PAI voor landen Tabel #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten.

## *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Op de volgende manieren is hier rekening mee gehouden:

- 1. Bedrijfsobligatiefonds:** Als onderdeel van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer worden bedrijven uitgesloten die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechtenschendingen schenden.
- 2. Staatsobligatiefonds:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 371,96t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2023 was 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. In 2023 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit beleggingsfonds 0%.

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 228,19t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 92,16.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 69,36.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen        | Sector         | % activa | Land |
|-----------------------------|----------------|----------|------|
| SPANJE_2.8%_31/05/2026      | Overheid       | 1,89%    | ES   |
| FRANKRIJK_1.5%_25/05/2031   | Overheid       | 1,17%    | FR   |
| SPANJE_1.25%_31/10/2030     | Overheid       | 1,02%    | ES   |
| FRANKRIJK_0%_25/11/2030     | Overheid       | 0,92%    | FR   |
| FINLAND_0.125%_15/09/2031   | Overheid       | 0,85%    | FI   |
| OOSTENRIJK_0%_20/02/2031    | Overheid       | 0,83%    | AT   |
| DUITSLAND_0%_15/08/2030     | Overheid       | 0,83%    | DE   |
| ITALIE_4%_30/10/2031        | Overheid       | 0,82%    | IT   |
| ITALIE_4%_30/04/2035        | Overheid       | 0,81%    | IT   |
| DUITSLAND_1.8%_15/08/2053   | Overheid       | 0,76%    | DE   |
| FRANKRIJK_4%_25/10/2038     | Overheid       | 0,72%    | FR   |
| SLOWAKIJE_0.125%_17/06/2027 | Overheid       | 0,70%    | SK   |
| EIB_FRN_27/01/2028          | Supranationaal | 0,60%    | SP   |
| SPANJE_3.9%_30/07/2039      | Overheid       | 0,55%    | ES   |
| NEDERLAND_0%_15/01/2026     | Overheid       | 0,55%    | NL   |

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

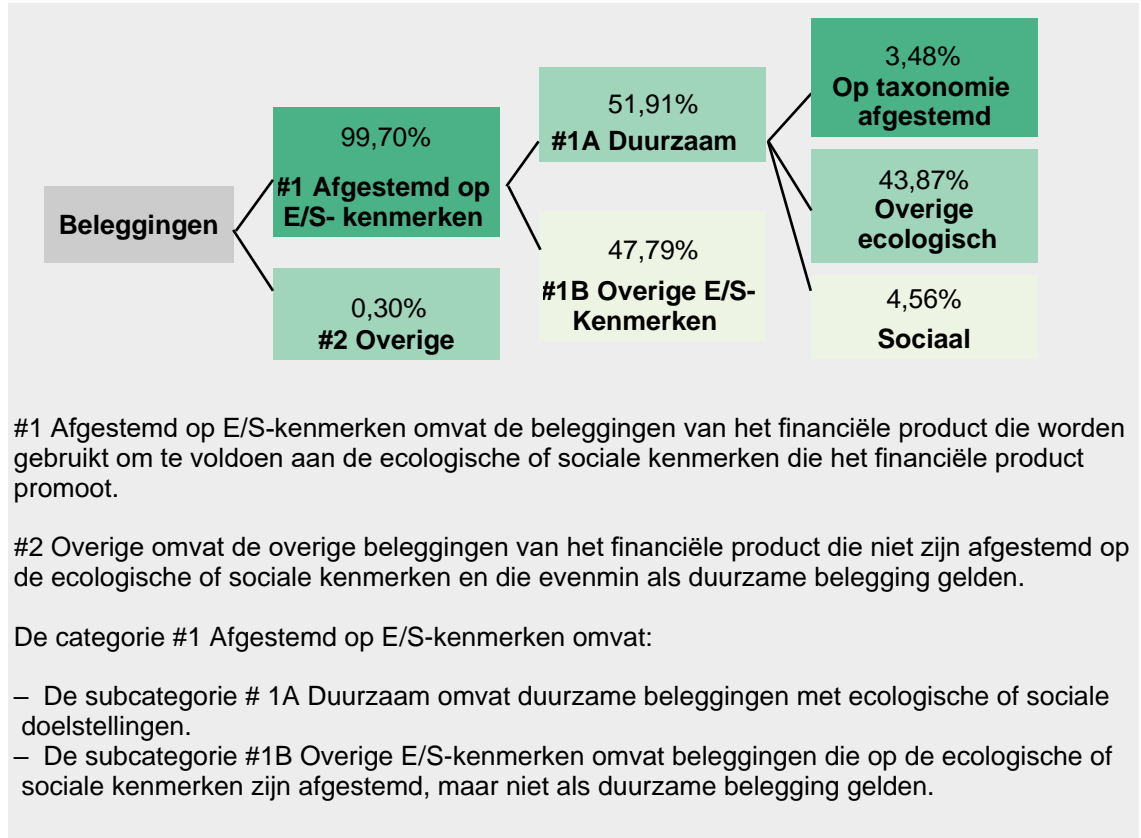


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingsfondsen in beheer bij de Beheerder belegde in de volgende sectoren gedurende de referentieperiode:

| Sector                     | % activa per 31-12-2023 |
|----------------------------|-------------------------|
| Industrie                  | 31,50%                  |
| Financiële dienstverlening | 29,70%                  |
| Overheden                  | 27,90%                  |
| Nutsbedrijven              | 7,70%                   |
| Overheidsgerelateerd       | 2,90%                   |
| Overige                    | 0,30%                   |



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 3,48% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

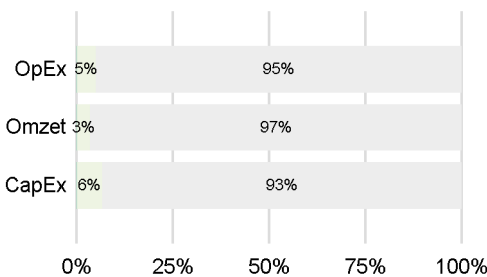
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

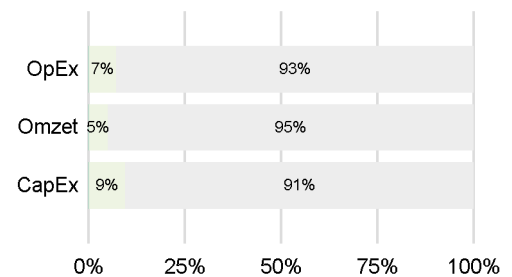
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

#### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

#### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 70,05% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 3,48%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 43,87% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 4,56% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

De Beheerder past haar SRI beleid toe bij het beheer van het Subfonds. Conform het SRI beleid, zijn onder het Subfonds in de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- Potentiële beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van ASR Vermogensbeheer.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven. Om deze verbetering te stimuleren werd er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen, de meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).

Verdere relevante ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid zijn te vinden in de documentatie met betrekking tot de fondsen waarin het Subfonds belegt.



## Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

### Referentie-benchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Wereld Obligatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

### Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

#### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_\_ %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_\_%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 21,62% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje '**Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**', bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.



## **Toelichting financiële product**

Het Subfonds belegt door in andere beleggingsfondsen. Zowel in beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer als in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder.

### Fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds](#)

Fondsspecifieke informatie die de Beheerder heeft gepubliceerd, inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen, is te vinden op de website van de Beheerder: [ASR Vermogensbeheer](#).

### Beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder

- iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF

Dit externe fonds wordt beheerd door een externe vermogensbeheerder. Meer informatie over dit beleggingsfonds, inclusief de duurzaamheidsprestaties van dit fonds, is te vinden op de website van de externe beheerder: [BlackRock](#).



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Hieronder worden de ecologische en/of sociale kenmerken die het Subfonds in de referentieperiode promootte en in hoeverre daaraan is voldaan toegelicht.

### Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

#### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken:

1. **Uitsluiting:** Het beleggingsfonds paste uitsluitingen toe op bedrijven die niet voldeden aan criteria zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
2. **Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Er werd zoveel mogelijk belegd in bedrijven die een relatief betere prestatie leverden op het gebied van duurzaamheid, vergeleken met alle bedrijven uit het beleggingsuniversum.
3. **Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestaties binnen de sector:** Er werd zoveel mogelijk belegd in bedrijven die een relatief betere prestatie leverden op het gebied van duurzaamheid binnen de eigen sector.
4. **Metten van de gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies werden gemeten en gerapporteerd.

#### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds promootte de volgende ecologische en sociale kenmerken:

1. **Uitsluiting:** Het beleggingsfonds paste uitsluitingen toe op landen die niet voldeden aan criteria zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
2. **Green Bond beleggingen:** Het beleggingsfonds streefde ernaar minstens 10% van de portefeuille te beleggen in Green Bonds en had als doelstelling om meer in Green Bonds te beleggen dan de financiële benchmark die het beleggingsfonds hanteerde.
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het beleggingsfonds diende zich in de top 10% van de SDG-Index van de [Bertelsmann Stiftung](#) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ("SDG") Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

### Beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder

Voor beleggingen in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder, worden de duurzaamheidsfactoren en het risicomanagementproces van het beleggingsfonds omschreven in ofwel het beleggingsbeleid op de website van de beheerder van het externe beleggingsfonds, of in de fondsdocumentatie van dat beleggingsfonds. ASR Vermogensbeheer verlangde van de externe beheerder van het beleggingsfonds dat zij zich inspande om zo veel mogelijk in lijn met het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer te beleggen. Hiermee beoogde ASR Vermogensbeheer dat het beleggingsfonds belegde in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI") of de Verenigde Naties Global Compact ("VN GC") en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de (externe) beleggingsfondsen is te vinden op de websites van de (externe) beheerders zoals hierboven, onder de eerste vraag, vermeld.

## Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

### Fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Informatie over de duurzaamheidsindicatoren van de fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer zijn te vinden in de jaarverslagen van de desbetreffende fondsen. Deze jaarverslagen zullen, zodra beschikbaar, op de website van de Beheerder worden gepubliceerd. De link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.

### Beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder

De duurzaamheidsprestaties van het externe beleggingsfonds zijn te vinden in het jaarverslag van dit fonds. De link naar de website van de externe beheerder vindt u hierboven, onder de eerste vraag.

## Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

ASR Vermogensbeheer kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen op basis van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het ASR non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Als een financieel product aan één van de vier bovengenoemde criteria voldeed, was er in de referentieperiode sprake van een duurzame belegging.

### Beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder

Meer fondsspecifieke informatie over de duurzame doelstellingen en prestaties van het externe beleggingsfonds vindt u op de websites van de externe beheerder. De link vindt u hierboven, onder de eerste vraag.

## ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover is te vinden in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

## ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Bij de beleggingen werd rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

### **Fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer**

#### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

#### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, zijn uitgesloten.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten.

In de volgende sectie worden de PAI-scores van 2023 gerapporteerd.

### **Beleggingsfonds in beheer bij een externe beheerder**

Hoe voor het externe beleggingsfonds rekening werd gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van dit beleggingsfonds. Zie voor meer informatie de link naar de website hierboven, onder de eerste vraag.

*Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Op de volgende manieren is hier rekening mee gehouden:

**1. Bedrijfsobligatiefondsen:** Als onderdeel van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer worden bedrijven uitgesloten die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden.

**2. Staatsobligatiefondsen:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

*In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.*

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*



## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Onderstaande PAI scores hebben betrekking op zowel de door ASR Vermogensbeheer beheerde beleggingen als de beleggingen in beheer bij een externe beheerder. De specifieke PAI scores van (externe) beleggingsfondsen zijn te vinden in het jaarverslag van elk van deze beleggingsfondsen. Zie voor meer informatie de links naar de websites, zoals hierboven onder de eerste vraag vermeld.

Bij de beleggingen werd rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

### Bedrijven (bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 347,06t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2023 was 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. In 2023 is het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Subfonds 0%.

### Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde voetafdruk van de beleggingen 275,88t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Ten aanzien van de beleggingen in beheer bij een externe beheerder verwijzen wij u naar de websites: [BlackRock](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, zijn uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door Freedom in the World worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 88,25.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 68,28.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen        | Sector         | % activa | Land |
|-----------------------------|----------------|----------|------|
| SPANJE_2.8%_31/05/2026      | Overheid       | 2,51%    | ES   |
| FRANKRIJK_1.5%_25/05/2031   | Overheid       | 1,56%    | FR   |
| SPANJE_1.25%_31/10/2030     | Overheid       | 1,36%    | ES   |
| FRANKRIJK_0%_25/11/2030     | Overheid       | 1,23%    | FR   |
| FINLAND_0.125%_15/09/2031   | Overheid       | 1,13%    | FI   |
| OOSTENRIJK_0%_20/02/2031    | Overheid       | 1,12%    | AT   |
| DUITSLAND_0%_15/08/2030     | Overheid       | 1,12%    | DE   |
| ITALIE_4%_30/04/2035        | Overheid       | 1,12%    | IT   |
| ITALIE_4%_30/10/2031        | Overheid       | 1,09%    | IT   |
| DUITSLAND_1.8%_15/08/2053   | Overheid       | 1,01%    | DE   |
| FRANKRIJK_4%_25/10/2038     | Overheid       | 0,96%    | FR   |
| SLOWAKIJE_0.125%_17/06/2027 | Overheid       | 0,94%    | SK   |
| EIB_FRN_27/01/2028          | Supranationaal | 0,79%    | SP   |
| NEDERLAND_0%_15/01/2026     | Overheid       | 0,75%    | NL   |
| SPANJE_3.9%_30/07/2039      | Overheid       | 0,73%    | ES   |

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

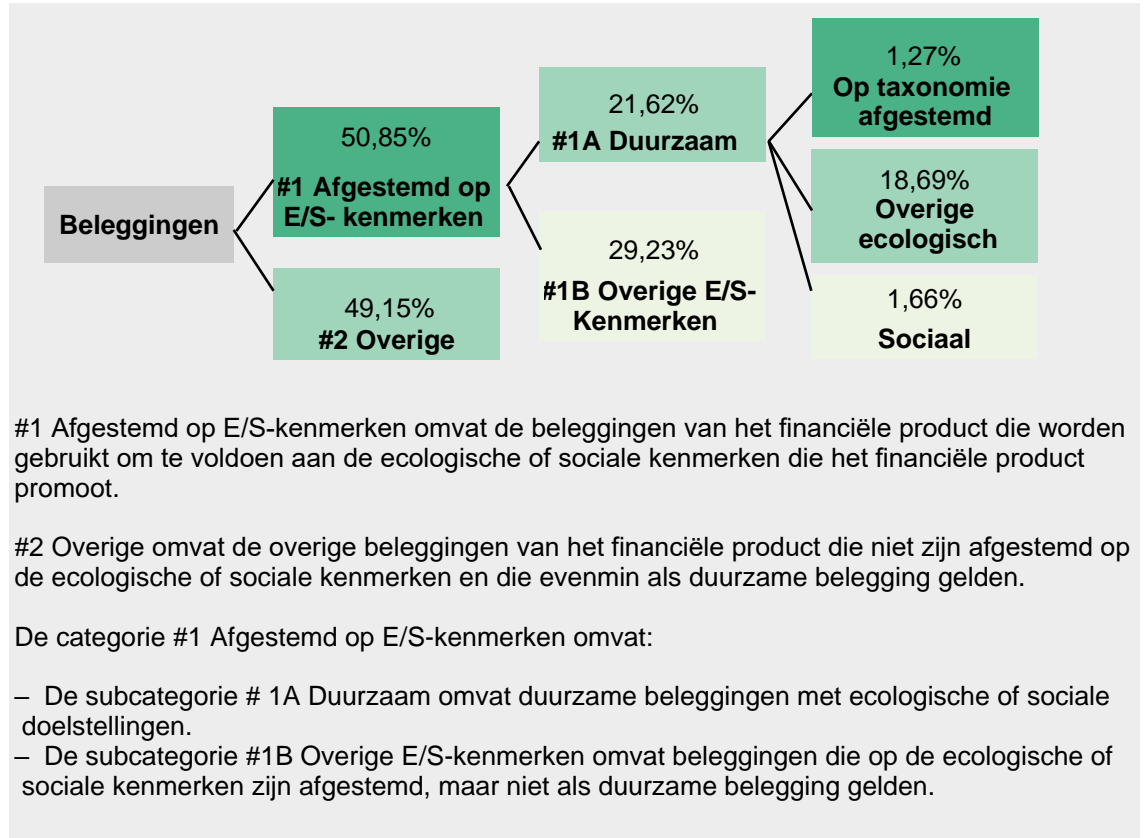


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

## Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingsfondsen in beheer bij de Beheerder belegde in de volgende sectoren gedurende de referentieperiode:

| Sector                     | % activa per 31-12-2023 |
|----------------------------|-------------------------|
| Overheden                  | 45,80%                  |
| Industrie                  | 22,50%                  |
| Financiële dienstverlening | 21,20%                  |
| Nutsbedrijven              | 5,50%                   |
| Overheidsgerelateerd       | 4,80%                   |
| Overige                    | 0,20%                   |

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.





## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 1,27% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja

In fossiel gas

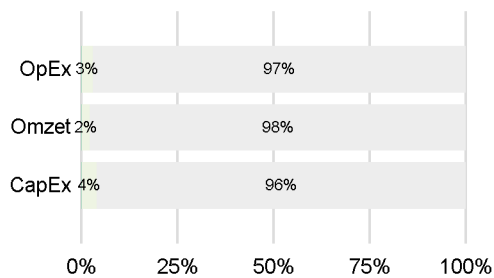
In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

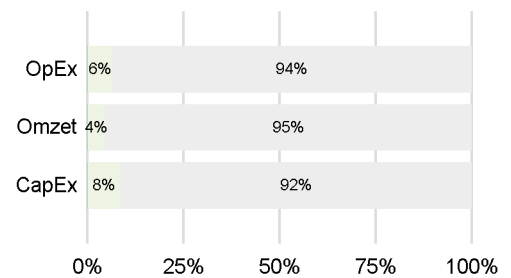
*De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

#### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

#### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 47,37% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 1,27%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 18,69% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 1,66% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

ASR Vermogensbeheer past haar SRI beleid toe bij het beheer van het Subfonds. Conform het SRI beleid, zijn onder het Subfonds in de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- Potentiële beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van ASR Vermogensbeheer.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven. Om deze verbetering te stimuleren werd er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen, de meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).

Voor de concrete maatregelen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de (externe) beleggingsfondsen zoals opgesomd hierboven bij de eerste vraag.

Verdere relevante ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid zijn te vinden in de documentatie met betrekking tot de fondsen waarin het Subfonds belegt. Ook in de kwartaalrapportages van het Subfonds is relevante informatie met betrekking tot ontwikkeling op het gebied van duurzaamheid te vinden.



## Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

**Referentie-benchmarks**  
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

### Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

#### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 0,00% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website [ASR Vermogensbeheer](#)) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die ASR Vermogensbeheer hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Voor dit Subfonds werden de volgende ecologische en sociale kenmerken gedurende de referentieperiode gepromoot:

1. **Uitsluitingen:** Uitsluiten van landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van landen opgemaakt, die vindbaar is op de [website](#) van de Beheerder.
  - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze slechte milieuprestaties leveren werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de [SDG-Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land) een gemiddelde score haalden van minder dan 50.
  - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
  - **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de [Corruption Perception Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

Door middel van de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag wordt meer inzicht gegeven in hoeverre voldaan is aan bovenstaande kenmerken.

### **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

**Uitsluitingen:** Gedurende 2023 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer gehanteerd. Er waren geen beleggingen in landen die niet voldeden aan het geldende duurzaamheidsbeleid, hierop werd continu gemonitord. Net als in 2023, werden ook in 2022 geen beleggingen gedaan in landen die niet voldeden aan de criteria uit het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

### **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Dit Subfonds had geen doelstelling om duurzame beleggingen te doen.

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Deze vraag is niet van toepassing omdat dit Subfonds geen duurzame beleggingsdoelstelling had.

***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Deze vraag is niet van toepassing omdat dit Subfonds geen duurzame beleggingsdoelstelling heeft.

***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is in dit Subfonds rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 199,83t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 90,58.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 74,22.

Een aantal andere PAI (Principal Adverse Impact) indicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG-score worden meegenomen in de selectie van investeringen voor dit Subfonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI indicatoren, wordt er over deze PAI indicatoren niet gerapporteerd.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

| Grootste beleggingen       | Sector   | % activa | Land |
|----------------------------|----------|----------|------|
| FRANKRIJK_1.85%_25/07/2027 | Overheid | 17,34%   | FR   |
| DUITSLAND_0.5%_15/04/2030  | Overheid | 15,06%   | DE   |
| DUITSLAND_0.1%_15/04/2026  | Overheid | 12,46%   | DE   |
| FRANKRIJK_0.7%_25/07/2030  | Overheid | 11,66%   | FR   |
| FRANKRIJK_3.15%_25/07/2032 | Overheid | 11,50%   | FR   |
| FRANKRIJK_0.1%_01/03/2029  | Overheid | 10,16%   | FR   |
| FRANKRIJK_0.1%_01/03/2026  | Overheid | 7,87%    | FR   |
| FRANKRIJK_0.1%_25/07/2031  | Overheid | 7,23%    | FR   |
| DUITSLAND_0.1%_15/04/2033  | Overheid | 6,73%    | DE   |

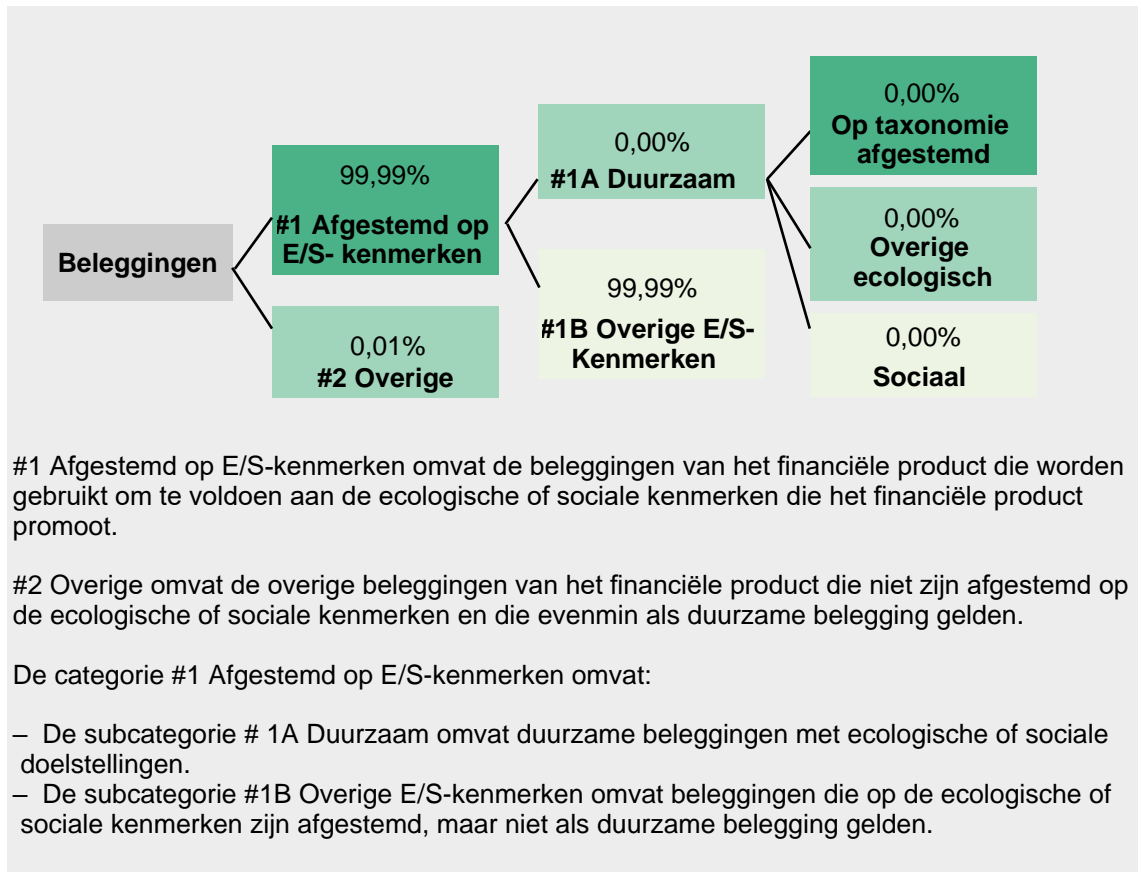


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



### In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie over de sectorverdeling is te vinden in het bestuursverslag van dit financiële product.





## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

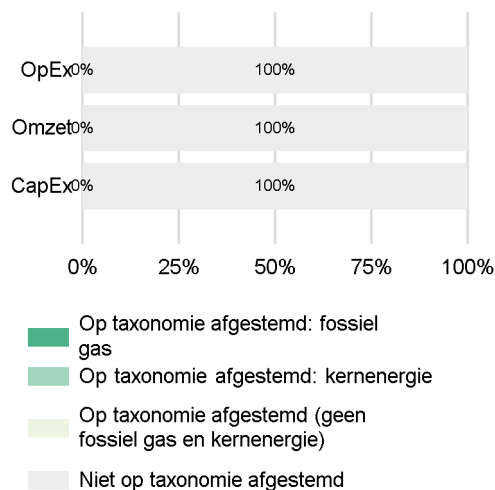
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

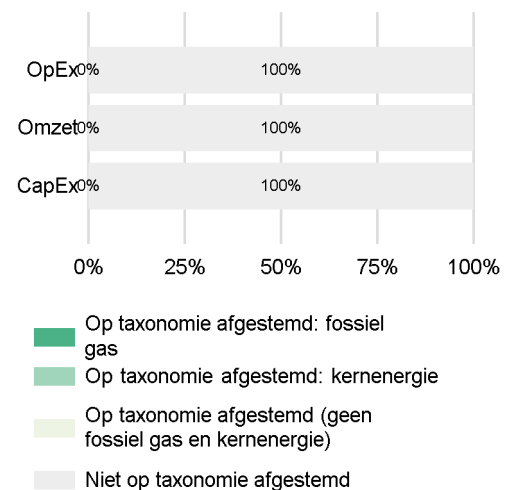
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 0,00% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 0%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

De Beheerder heeft gedurende 2023 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

- De Beheerder heeft bij het nemen van beleggingsbeslissingen rekening gehouden met de in deze rapportage genoemde ecologische en sociale kenmerken en bijbehorende indicatoren.
- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, deze lijst is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).



## **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

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



**α.s.r.**  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders