

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2022

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Website: www.asrvermogensbeheer.nl
Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. J.T.M. Julicher
Dhr. M.R. Lavooi
Mw. W.M. Schouten
Dhr. P. Klijnsmit

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

11 november 2013

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS FONDS	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
DUURZAAMHEIDSBELEID	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	14
SUBFONDSEN	16
IN CONTROL STATEMENT	26
 JAARREKENING 2022 ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	 27
BALANS	28
WINST- EN VERLIESREKENING	28
KASSTROOMOVERZICHT	29
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	30
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	34
OVERIGE GEGEVENS	38
 JAARREKENING 2022 ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	 41
BALANS	42
WINST- EN VERLIESREKENING	42
KASSTROOMOVERZICHT	43
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	44
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	48
OVERIGE GEGEVENS	52
 JAARREKENING 2022 ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	 54
BALANS	55
WINST- EN VERLIESREKENING	55
KASSTROOMOVERZICHT	56
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	57
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	61
OVERIGE GEGEVENS	65
 BIJLAGEN	 67
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	68
BIJLAGE 2 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	69
BIJLAGE 3 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	71

Bestuursverslag

Algemeen

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

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

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

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

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds afgenomen met € 187,2 miljoen tot € 629,3 miljoen. Deze afname is vooral ontstaan door de koersdalingen van de beleggingen.

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

x 1.000	31-12-2022	31-12-2021	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 145.927	€ 197.677	-26,18%	-51.750
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 269.713	€ 344.911	-21,80%	-75.198
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 213.688	€ 273.905	-21,98%	-60.217
Totaal	€ 629.328	€ 816.493	-22,92%	-187.165

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2022	-9,49%	-9,49%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2022	-17,37%	-18,06%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2022	-14,96%	-15,33%

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering zal geleidelijk gedurende de 2^e helft van 2023 plaatsvinden, de laatste participaties zullen naar verwachting in oktober 2023 ingekocht worden. Aansluitend zal het Fonds worden opgeheven.

Risicomanagement

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

De Beheerder van het paraplufonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds en Subfondsen in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

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

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

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

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

Inzicht in risico's

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

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

Fund governance en beleid inzake belangenverstrengeling

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

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

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

Monitoring Operational risks

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

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2022 zijn 194 medewerkers en 187 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 2022). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Begunstigden
Identified Staff	3.371.413	11*
Medewerkers	24.814.219	183
Totaal	28.185.632	194

*De beloning over 2022 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en acht 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 bedrijven waarvan het grootste deel van hun winst gerelateerd kan worden aan steenkool, 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:
 - o Strategisch management van milieurisico's;
 - o (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 2022 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. besprak uitdagingen in de mijnbouwsector met belangrijke spelers. De mijnbouwsector is onderhevig aan veel uitdagingen, zowel op het gebied van klimaat als op het gebied van mensenrechten. De afhankelijkheid van de winning van mineralen en andere natuurlijke middelen om de energietransitie te versnellen neemt toe. De winning van grondstoffen als kobalt en lithium brengt echter wel significante milieurisico's met zich mee en gaat vaak gepaard met de schending van mensenrechten. Door middel van engagement trachten wij deze risico's tot een minimum te beperken.
 - a.s.r. besprak met een grote voedselproducent het onderwerp soja, dat een belangrijke bijdrage levert aan ontbossing en dus het verlies van biodiversiteit. In de gesprekken richten we ons op het ontmoedigen en minimaliseren van verdere ontbossing. We kijken daarbij verder dan alleen de productie van soja en willen bijdragen aan oplossingen die echt het verschil maken. We praten over de inkoop en het gebruik van duurzame soja, zowel direct als indirect via diervoer. Ook bespreken we de transitie naar lokaal geproduceerd diervoer, transitie van dierlijke eiwitten naar plantaardige eiwitten in de plantaardige producten van het bedrijf.
 - a.s.r. sloot aan bij het investeerdersinitiatief FAIRR om er zo bij de Verenigde Naties op aan te dringen een wereldwijd plan op te stellen om de landbouwsector te verduurzamen. Daarmee kan een van de grootste bronnen van klimaatschadelijke emissies ingedamd worden. Ook ondertekende a.s.r. het Valuing Water Finance Initiative, een nieuwe door investeerders geleide engagement om zakelijke watergebruikers en vervuilers ertoe aan te zetten water als een financieel risico te waarderen. Het doel is om de noodzakelijke grootschalige verandering aan te drijven en zo watersystemen beter te beschermen.
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. Voor 2021 en 2022 was het jaarthema biodiversiteit.

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. In 2022 waren er 217 unieke, aan ESG-thema's gerelateerde, voorstellen beschikbaar. a.s.r. bracht haar stem uit op alle voorstellen, waarvan bijna 60% van de stemmen tegen de aanbevelingen van het management. Veel voorkomende ESG-onderwerpen waren actie op het gebied van klimaatverandering, transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Klimaat en energietransitie

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

a.s.r. heeft de volgende CO2-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. 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. Als gevolg daarvan heeft a.s.r. exposure op thermische steenkool in 2021 verkocht en bedrijven met meer dan 5% van de opbrengsten uit onconventionele olie- en gas (zoals schaliegas, arctic drilling en teerzanden) uitgesloten.

In 2022 is a.s.r. vermogensbeheer gestart met fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel'. Er is geanalyseerd in hoeverre de overgebleven conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's 'Paris-Aligned' zijn. Deze bedrijven zijn aangeschreven en verzocht om inzicht te verschaffen in hun klimaatacties en -ambities. Wij constateren dat er door bijna al deze bedrijven – ondanks net-zero commitments – nog veel meer actie moet worden ondernomen om de doelstellingen van het Parijsakkoord te realiseren. a.s.r. is inmiddels met al deze bedrijven de dialoog hierover aangegaan.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

- a.s.r. komt in 2022 opnieuw het beste uit de bus in de tweejaarlijkse update van de Eerlijke Verzekeringswijzer, dat het duurzame beleggingsbeleid van Nederlandse verzekeraars beoordeelt. Met een score van 89% staat a.s.r. ruim bovenaan. Op 12 van de 14 thema's scoort a.s.r. het hoogst en bij 4 thema's is dat een 10: Gezondheid, Mensenrechten, Natuur en Wapens.
- a.s.r. wordt, samen met 6 anderen van de 34 financiële bedrijven binnen de studie, als 'leading' gezien op het thema biodiversiteit door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni hun bevindingen van het 2022 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitsstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.
- a.s.r. scoort met een 10 het hoogst van negen verzekeraars in de praktijkstudie Biodiversiteit van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EVW). De EVW onderzocht het biodiversiteitsbeleid en handelen van de Nederlandse verzekeringssector. Met dit onderzoek wil de EVW bijdragen aan, onder andere, het beïnvloeden van de intenties van verzekeraars en het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2022

Met een groei van ca. 3% is 2022 voor de wereldeconomie een matig jaar gebleken. Vooral de naweeën van de coronapandemie in o.a. de toeleveringsketen en de oorlog in Oekraïne hebben ervoor gezorgd dat het sterke groeiherstel van 2021 niet verder doorzette. Er waren wel aanzienlijke verschillen op regio-niveau. De Amerikaanse economie beleefde een moeilijk eerste halfjaar, maar herstelde daarna weer. De Europese economie begon het jaar juist goed, maar zakte in naarmate de gevolgen van de oorlog in Oekraïne duidelijker voelbaar werden. De Chinese economie bleef het hele jaar hinder ondervinden van het coronavirus. Eerst maakte het 'zero Covid'-beleid normaal economisch verkeer bijna onmogelijk, en toen dit beleid uiteindelijk na grootschalige protesten werd losgelaten, nam onmiddellijk het aantal besmettingen weer sterk toe.

Meer nog dan de matige economische groei, is in 2022 inflatie de bepalende factor geweest vanuit macro-economisch perspectief. In veel landen is de inflatie opgelopen naar de hoogste niveaus in minstens 40 jaar. In juni bereikte de inflatie in de VS een piekniveau van 9,1% jaar-op-jaar. In de eurozone kwam de inflatie nog hoger uit, op 10,6% jaar-op-jaar in oktober. In Nederland werd in september zelfs een piekniveau gehaald van 17,1% jaar-op-jaar. Ook buiten Europa en de VS nam de inflatiedruk in 2022 sterk toe, met Turkije (85% inflatie jaar-op-jaar in oktober) als extreem voorbeeld. Zelfs in Japan, dat al decennia vecht tegen deflatie, is de inflatie inmiddels opgelopen richting 4%. Alleen in China kwam de inflatie, mede door de aanhoudende 'lockdowns' en matige groei, het hele jaar niet boven 3% uit.

Financiële markten in 2022

Voor beleggers zal 2022 vooral in herinnering blijven als het jaar van stijgende rentes. Deze zorgden voor negatieve rendementen op niet alleen staatsobligaties, maar ook op bijna alle andere beleggingscategorieën. Daarmee is 2022 een uitzonderlijk beleggingsjaar geworden. Jaren met negatieve rendementen op aandelen komen wel vaker voor (alleen deze eeuw tot 2022 al zes keer eerder), maar meestal staan daar positieve rendementen op (staats-) obligaties tegenover. Jaren met negatieve rendementen op obligaties zijn aanzienlijk schaarser, en een jaarrendement op Europese staatsobligaties van -18,5%, zoals in 2022, is helemaal uitzonderlijk. De combinatie van negatieve jaarrendementen op aandelen én obligaties is in de afgelopen 100 jaar maar twee keer eerder voorgekomen, in 1931 en 1969.

Zoals gezegd was het koersbeeld bij aandelen in 2022 negatief, maar wel in verschillende mate voor de verschillende regio's. Over heel 2022 zijn opkomende markten de slechtst presterende regio met een jaarrendement van -15%, op de voet gevolgd door Amerikaanse aandelen. In Amerikaanse dollars gemeten is het verlies voor Amerikaanse aandelenbeurzen nog groter, ruim -20%. Dat is vooral toe te schrijven aan het verlies op tech-aandelen: de Nasdaq-index is in 2022 ongeveer één derde in waarde gedaald. Europese aandelenbeurzen, waar tech-bedrijven relatief minder zwaar vertegenwoordigd zijn, zijn in 2022 gemiddeld 'slechts' 9,5% in waarde gedaald, en Aziatische aandelen 12%. Op sectorniveau was beursgenoteerd vastgoed verreweg de slechtst presterende aandelen categorie, met een jaarrendement van -40%.

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

Voor 2023 zijn de verwachtingen voor de wereldeconomie niet hooggespannen. Wereldwijd zal de groei met 2,5-3% naar verwachting eerder nog lager dan hoger uitvallen ten opzichte van 2022. Naar het zich nu laat aanzien, zal vooral Europa het moeilijk krijgen. De gevolgen van de oorlog in Oekraïne op hoge voedsel- en energieprijzen en de mede daardoor sterk gedaalde koopkracht van Europese consumenten zullen een dempend effect hebben op het groeipotentieel houden. De Amerikaanse economie is weliswaar minder kwetsbaar voor hoge energieprijzen dan de Europese economie, maar daar zullen naar verwachting in de loop van 2023 de sterk gestegen rentes bedrijven en consumenten steeds meer parten gaan spelen, terwijl de dure dollar de exportpositie van de VS onder druk zet. Voor de derde grote economische regio, die van China, lijkt het toch nog tamelijk onverwachte loslaten van het 'zero Covid'-beleid in principe gunstig, maar veel zal daarbij wel afhangen van hoe de Chinese autoriteiten zullen omgaan met een eventuele heropleving van het coronavirus, mede gegeven de lage effectiviteit van de Chinese coronavaccins en de matig ontwikkelde Chinese gezondheidszorg (met name de beperkte beschikbaarheid van IC-bedden in ziekenhuizen).

Voor wat betreft inflatie is de verwachting dat deze in 2023 geleidelijk zal afnemen richting 3-4%, zowel in de eurozone als de VS. Daarmee zou de inflatie in 2023 nog niet in de buurt komen van de 2%-doelstellingen van de ECB en de Fed, en is het daarom ook niet aannemelijk dat beide centrale banken nu al klaar zouden zijn met het verhogen van hun basisrentes. Deze zijn in 2022 weliswaar al scherp verhoogd (in de eurozone van -0,5% naar 2% en in de VS van ca. 0% naar 4,5%), maar de verwachting is dat in ieder geval in het eerste halfjaar van 2023 nog een of meer rentestappen zullen volgen. De vraag is wel of centrale banken bereid zullen zijn de toch al matige economische vooruitzichten verder onder druk te zetten door rentes (te) veel te verhogen, zeker bij een (in lijn met de verwachting) snel afnemende inflatiedruk. Een alternatief voor renteverhogingen zou kunnen zijn dat de Fed en de ECB op enig moment in 2023 meer nadruk gaan leggen op versnelde afbouw van hun balansen, met andere woorden 'kwantitatieve verkrapping' in plaats van de 'kwantitatieve verruiming' van de afgelopen jaren.

Voor financiële markten verwachten we, in ieder geval op korte termijn, geen plotselinge 'regimeverandering' vergeleken met 2022. Vooralsnog gaan wij dan ook uit van een basisscenario van (licht) hogere kapitaalmarktrentes, ook al zijn deze in de loop van 2022 al flink opgelopen. Op enig moment in 2023 kunnen snel afnemende inflatiedruk en/of verslechterende economische groeicijfers er wel toe leiden dat er een einde komt aan de steeds maar hogere rentes, maar op korte termijn lijkt dit nog niet aan de orde. Voor aandelen en andere meer risicovolle beleggingscategorieën is een dergelijk scenario niet zonder meer gunstig, zoals ook in 2022 is gebleken. Dat blijft in ieder geval op korte termijn pleiten voor terughoudendheid ten aanzien van bijvoorbeeld aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Bedrijfsobligaties zijn relatief dan wellicht een wat 'veiligere' keuze, maar bij verder oplopende rentes rekenen we ook voor deze beleggingscategorie niet op hoge rendementen in de komende tijd.

Subfondsen

ASR Euro Aandelen Basisfonds

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is afgenomen met € 51,8 miljoen naar € 145,9 miljoen per ultimo verslagperiode. Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg na aftrek van kosten -9,49%. De portefeuille presteerde daarmee gelijk aan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
31-12-2022	145.927	-9,49 %	-9,49 %
31-12-2021	197.677	25,05 %	23,34 %
31-12-2020	193.658	-0,25 %	-3,20 %
31-12-2019	199.056	28,11 %	28,21 %
31-12-2018	193.715	-11,87 %	-12,03 %
31-12-2017	230.058	9,65 %	9,13 %

Waardeontwikkeling per participatie	2022	2021	2020	2019	2018
Inkomsten	2,93	2,81	1,72	2,44	2,28
Waardeveranderingen	-12,56	16,05	-1,16	13,98	-10,04
Kosten	0,00	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat na belastingen	-9,63	18,84	0,55	16,41	7,77

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

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

Airbus profiteerde van een toenemende vraag als gevolg van het afzakken van Covid en presteerde beter dan verwachte Q4 cijfers, waarbij ook werd aangegeven dat dividendbetalingen zullen worden hervat. Bovendien zorgde de oorlog in Oekraïne ervoor, dat defensieaandelen gewild waren. Wel schroefde Airbus gedurende het jaar haar leveringsdoel terug door aanhoudende supply-chain issues. Het doel voor 2022 is nu de aflevering van 700 toestellen tegen 720 toestellen eerder. Een bouwratio van 65 toestellen per maand, die eerder was voorzien voor volgend jaar zomer, wordt nu niet voorzien voor begin 2024. Aan het eind van het jaar werden nog potentiële grote orders van United Airlines voor meer dan 100 toestellen en Saudi Arabië voor ongeveer 80 toestellen bekend.

Safran presteerde het afgelopen jaar nog beter dan Airbus. Als toeleverancier van de luchtvaartsector profiteerde van de vraag naar defensie-aandelen, Safran zet groot in op India en heeft besloten om haar grootste faciliteit voor onderhoud en reparatie van motoren in India op te zetten en probeert hiermee te profiteren van de groeiende Indiase defensie-export. Bovendien kwamen zowel de eerste halfjaar cijfers als de q3 cijfers over de hele linie beter uit dan verwacht. In de eerste drie kwartalen werd een

organische groei van bijna 18% behaald en de verwachting is dat de groei in 2023 nog sterker is. Safran is voor 50% eigenaar van CFM, een joint venture met GE Aerospace, die motoren fabriceren voor Boeing, Airbus en een Chinese vliegtuigbouwer.

Bayer profiteerde als grondstoffenleverancier van tekorten en verkocht haar ongediertebestrijdingsunit aan Cinved, waardoor de onderneming zich kan focussen op haar agrarische business. Flutter profiteerde van het feit dat concurrent Fox tijdens haar earningscall aangaf, dat arbitrage naar verwachting in de komende maanden wordt opgelost. Daarnaast presenteerde de onderneming beter dan verwachte halfjaarresultaten, vooral door sterke resultaten in de VS en Australië.

De grootste posities van het fonds waren ASML, LVMH en TotalEnergies. De sector Cyclische consumptiegoederen was met 18,5% de grootste sector.

Risicobeheer

De aanwezige cash wordt zo snel mogelijk belegd in aandelen.

Marktrisico:

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

Sectorverdeling top 5	31-12-2022	31-12-2021
Cyclische consumptiegoederen	18,50 %	20,71 %
Financiële dienstverlening	17,62 %	15,04 %
Informatie technologie	14,79 %	17,48 %
Basismaterialen	10,62 %	10,49 %
Industrieel	9,55 %	11,85 %
Overige	28,92 %	24,43 %

Landenverdeling	31-12-2022	31-12-2021
Frankrijk	37,64 %	35,10 %
Duitsland	25,20 %	27,50 %
Nederland	14,59 %	18,45 %
Spanje	6,45 %	5,99 %
Verenigd Koninkrijk	5,41 %	4,97 %
Italië	4,25 %	4,03 %
Finland	2,36 %	0,92 %
Ierland	2,22 %	1,51 %
België	1,88 %	1,53 %

Valutarisico:

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

Rendementsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2022	31-12-2022	31-12-2022
Totaal	30,0	30,2	-0,2
Fundamenteel	1,5	0,8	0,7
Sector	18,4	20,2	-1,8
Regio	10,0	9,1	0,9
FX	0,1	0,1	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2022 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2022	31-12-2022
Volatility shock	-10,7%	-15.344
S & P shock	-23,0%	-33.046
FTSE World shock	-28,6%	-41.093
Nikkei shock	-12,8%	-18.334
Euro Stoxx shock	-47,8%	-68.712

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

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

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AESB is afgenomen met € 75,2 miljoen naar € 269,7 miljoen. Het fonds had na kosten een jaarrendement van -17,37% tegenover -18,06% voor de benchmark, een positieve relatieve performance van 69 basispunten.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
31-12-2022	€ 269.713	-17,37 %	-18,06 %
31-12-2021	€ 344.911	-2,80 %	-2,79 %
31-12-2020	€ 339.629	3,40 %	3,09 %
31-12-2019	€ 345.732	3,65 %	3,18 %
31-12-2018	€ 324.417	2,37 %	2,42 %
31-12-2017	€ 348.746	-0,57 %	-1,34 %

Waardeontwikkeling per participatie	2022	2021	2020	2019	2018
Inkomsten	0,91	0,94	0,99	0,90	1,11
Waardeveranderingen	-11,85	-2,64	1,26	1,34	0,26
Kosten	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat na belastingen	-10,94	-1,70	2,25	2,23	1,36

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

Het thema van het jaar 2022 was inflatie. Na jaren van lage inflatie en wanhopige pogingen van centrale banken om inflatie omhoog richting de 2%-doelstelling te krijgen, werd deze doelstelling in 2022 ruim gehaald. De drijvende krachten achter deze inflatiestijging hadden echter weinig te maken met het centrale bankenbeleid en kunnen met de beste wil van de wereld niet als "geluk bij een ongeluk" betiteld worden. Nadat een combinatie van problemen in de wereldhandel en productieprocessen als gevolg van het coronavirus al tot tijdelijk hogere inflatie hadden geleid in 2021, kwam hier in 2022 nog een schep bovenop toen Rusland de Oekraïne besloot aan te vallen. Grondstoffenmarkten, met name gas, panikeerden en dreven inflatiecijfers op tot boven de 10%. Met enigszins verbazingwekkende eensgezindheid en daadkracht, slaagden Europese overheden erin om zowel energietekorten te vermijden als energieprijzen terug omlaag te krijgen richting het einde van het jaar. Hierdoor was groei weliswaar minder dan in 2021, maar niet lang niet zo slecht als gevreesd vlak na de invasie van Rusland in Oekraïne.

De inflatiestijging had wel tot gevolg dat centrale banken zich genoodzaakt zagen om het ultraruime monetaire beleid af te bouwen. Allereerst werd de beleidsrente in de laatste 6 maanden opgehoogd van -0,50% naar +2%. Verder werd halverwege 2022 het QE programma gestopt en werd in het vierde kwartaal bovendien aangekondigd dat de ECB haar balans zal gaan verkleinen gedurende 2023. Dit alles maakte het voor marktpartijen een zeer uitdagend jaar, misschien wel het best geïllustreerd door de prijzen van (kortlopende) swaptions, veelal gebruikt voor het beschermen van beleggingsportefeuilles tegen extreme rentebewegingen, die 4x zo duur werden in vergelijking met de laatste jaren. Duitse 10-jaarsrentes stegen zo'n 2,75% gedurende het jaar en rentes op korte looptijden nog meer. Dit resulteerde in een historisch gezien extreme vlakke en zelf inverse, rentecurve.

Landenspreads stegen tijdens de eerste 3 kwartalen in reactie op krasser monetair beleid. In het vierde kwartaal draaide dit om. De verklaring hiervoor lijkt een combinatie van minder dan verwachte uitgifte van staatspapier als gevolg van lagere energieprijzen en daarnaast een draai van het marktsentiment toen markten kalmeerden. Naast eerder genoemde zaken waren er in 2022 nog twee noemenswaardige thema's. Allereerst waren er in de eerste kwartalen partijen met hypotheekbeleggingen die, verrast door de snelle rentestijging, in enorme hoeveelheden payer swaps afsloten om het renteprofiel op peil te houden. Dit zorgde ervoor dat swaprentes nog harder stegen dan staatsrentes en er een groot verschil tussen staats- en swaprentes ontstond dat pas laat in het jaar enigszins normaliseerde. Ten tweede waren er grote politieke wisselingen in het verenigd koninkrijk. Boris Johnson stapte op, werd vervangen door Liz Truss die vervolgens bij al zeer hoge inflatie nog eens een zeer significante fiscale verruiming aankondigde. Dit zette de Britse markten in vuur en vlam en dit trok Europese rentes mee. Toen vervolgens de BOE niet van plan was om deze plannen te helpen financieren sneuvelde ook Truss, maakte haar opvolger Sunak de wilde plannen grotendeels ongedaan en keerde de rust terug.

Inflatie zal volgend jaar naar verwachting fors dalen richting de 2%-doelstelling, maar centrale banken zullen verkrappend beleid blijven voeren totdat ze vertrouwen hebben in een blijvend gewenst inflatieniveau. Groei zal wederom onder druk blijven staan met een wegebbend effect van de euforie na het opheffen van alle coronamaatregelen en aanhoudende kans op escalatie van de door Rusland gestarte oorlog. De enige meewind op groeigebied lijkt te komen uit China waar het zero-Covid beleid recentelijk eindelijk is losgelaten.

Het fonds kende dit jaar een onderwogen rentepositionering, maar was, na felle rentestijgingen, ook korte periodes in lijn met de benchmark. Alles bij elkaar droeg de rentepositionering sterk positief bij. Ook het kiezen van de looptijden droeg enkele basispunten positief bij. Met name in het laatste kwartaal waarin een overweging in middellange looptijden versus de andere delen van de curve goed uitpakte. De redenatie hierbij was aanhoudende druk op korte rentes vanuit het 'hawkish' beleid van de centrale banken en daarnaast de keuze om minder belegd te zijn in staatsleningen met meer renterisico en minder rendement, een gevolg van een inverse rentecurve. De overweging in kredietrisico, vooral middels kortlopende leningen die meer in lijn met swap-, dan staatsrentes bewegen, droeg de eerste drie kwartalen neutraal bij. Met het verbeterde sentiment in het laatste kwartaal resulteerde uiteindelijk een forse positieve bijdrage.

In 2022 hebben zich geen faillissementen voor gedaan. Rentes stegen fors. Kredietopslagen liepen langzaam op, maar kenden een sterk laatste kwartaal. De inflatieverwachtingen stegen verder in lijn met de voortdurend hoger dan verwachte inflatiecijfers.

Het fonds had na kosten een jaarrendement van -17,37% tegenover -18,06% voor de benchmark, een positieve relatieve performance van 69 basispunten.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten en landen. Binnen AESB is eind 2022 in 55 obligaties belegd.

Sectorverdeling	31-12-2022	31-12-2021
Sovereign	81,45 %	78,44 %
Quasi Government	11,73 %	11,89 %
Securitized/Collateralized	6,82 %	8,31 %
Corporate	0,0 %	1,36 %

Landenverdeling	31-12-2022	31-12-2021
Duitsland	47,38 %	54,98 %
Nederland	22,69 %	19,23 %
Republic of Korea	6,50 %	3,47 %
Finland	3,72 %	0,62 %
Italië	3,64 %	2,56 %
Luxemburg	3,50 %	3,00 %
Japan	2,57 %	3,60 %
Supranationals	2,47 %	2,34 %
Polen	2,23 %	4,34 %
Overige	5,30 %	5,86 %

Kredietrisico:

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

Rating	31-12-2022	31-12-2021
AAA	80,06 %	81,70 %
AA	12,51 %	9,81 %
A	3,79 %	5,93 %
BBB	3,64 %	2,56 %

Renterisico:

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

Valutarisico:

Het Subfonds belegt alleen in Euro's gedomineerde obligaties.

Rendementsrisico:

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

Faillissementsrisico:

In 2022 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2022	31-12-2022	31-12-2022
Totaal	13,1	12,4	0,7
Spread	0,3	0,2	0,1
Interest Rate	12,8	12,2	0,6
FX	0,0	0,0	0,0
Inflation	0,0	0,0	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2022 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en	Winst- en
	verliesrekening	verliesrekening
	(%) 31-12-2022	(EUR x 1.000) 31-12-2022
Corporate shock	-2,0%	-5.362
Financials shock	-6,2%	-16.672
Rente shock	-8,9%	-23.858

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

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

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is afgenomen met € 60,2 miljoen naar € 213,7 miljoen. Het beleggingsrendement van het fonds over 2022 bedroeg -14,96%, wat 37 basispunten hoger lag dan de performance van de benchmark, die uitkwam op -15,33%. Het negatieve absolute rendement werd veroorzaakt door de stijging van de marktrente en uitlopende credit spreads.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
31-12-2022	€ 213.688	-14,96 %	-15,33 %
31-12-2021	€ 273.905	-1,79 %	-2,04 %
31-12-2020	€ 266.346	2,97 %	2,79 %
31-12-2019	€ 275.208	5,55 %	5,01 %
31-12-2018	€ 273.028	0,29 %	-0,33 %
31-12-2017	€ 299.930	2,15 %	1,40 %

Waardeontwikkeling per participatie	2022	2021	2020	2019	2018
Inkomsten	0,63	0,63	0,68	0,75	0,82
Waardeveranderingen	-10,12	-1,73	1,12	2,49	-0,67
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	-9,49	-1,10	1,80	3,24	0,15

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

De financiële markten beleefden wereldwijd een moeilijk jaar. De oorlog in Oekraïne, de aanhoudend hoge inflatie, de stijgende rente en het restrictieve beleid van centrale banken resulteerden in negatieve absolute rendementen voor de meeste beleggingscategorieën. De spread van de ICE BofA Euro Large Cap Non-Sovereign Index steeg met 45 basispunten ten opzichte van staatsobligaties met vergelijkbare looptijden. De spreads van bedrijfsobligaties, quasi-overheden en covered bonds stegen respectievelijk met 69, 22 en 36 basispunten.

In de eerste weken van het jaar was de stijgende inflatie al een punt van zorg voor de markten, maar de invasie van Oekraïne door Rusland in februari versterkte dit aanzienlijk. De verregaande sancties tegen Rusland zetten de grondstoffen- en energiemarkten zwaar onder druk. Hoewel de meeste van deze prijzen in de loop van het jaar afnamen, hield de aanhoudend hoge kerninflatie de centrale banken op een restrictief pad. De ECB verhoogde haar beleidsrente in vier stappen met 2,5% en kondigde tevens het einde van haar aankoop programma's aan.

Deze factoren leidden tot lagere groeiverwachtingen en meer voorzichtigheid bij consumenten en bedrijven. Toch bleven de winsten, marges en balansen van bedrijven opmerkelijk gezond. Dit was deels een gevolg van een afname van de toeleveringsproblemen die tijdens de corona crisis waren ontstaan. Ook krappe arbeidsmarkten en enorme steunpakketten van Europese overheden om de energierekeningen te helpen betalen, hielden de consumentenbestedingen op een bevredigend niveau.

Obligaties met BBB-rating presteerden in 2022 per saldo slechter dan obligaties met een hogere rating. De onderweging van obligaties met BBB-rating leverde daarom een belangrijke bijdrage aan het positieve relatieve rendement van het fonds. In het vierde kwartaal leverde het fonds iets van deze outperformance in toen de spread van obligaties met een BBB-rating zich herstelden. Ook de onderweging van de sector Energie gedurende eerste kwartaal van 2022 leverde een belangrijke bijdrage aan de outperformance. Het grootste deel hiervan (bijna acht basis punten) werd verklaard door de sterke koersdaling van obligaties uitgegeven door Gazprom, waar fonds niet in had belegd.

Ook een onderwogen positie in de rentegevoeligheid van het fonds leverde een positieve bijdrage aan het resultaat. De positie is gedeeltelijk teruggebracht in de tweede helft van het jaar.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

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

Sectorverdeling	31-12-2022	31-12-2021
Corporate	51,10 %	51,43 %
Quasi Government	30,07 %	27,51 %
Securitized/Collateralized	17,11 %	18,73 %
Sovereign	1,72 %	2,33 %

Landenverdeling	31-12-2022	31-12-2021
Duitsland	15,82 %	15,37 %
Frankrijk	13,67 %	14,59 %
Supranationals	11,12 %	9,67 %
Verenigde Staten	8,36 %	8,28 %
Nederland	6,74 %	6,17 %
Verenigd Koninkrijk	5,56 %	5,43 %
Canada	4,95 %	4,27 %
Italië	4,23 %	3,94 %
België	3,43 %	2,88 %
Australië	2,66 %	3,59 %
Noorwegen	2,65 %	2,81 %
Spanje	2,57 %	2,85 %
Nieuw Zeeland	2,53 %	2,73 %
Zweden	2,37 %	2,35 %
Overige	13,34 %	15,07 %

Kredietrisico:

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

Rating	31-12-2022	31-12-2021
AAA	29,15 %	29,20 %
AA	20,99 %	20,46 %
A	24,29 %	23,83 %
BBB	25,49 %	26,44 %
BB	0,08 %	0,07 %

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

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

Herbeleggingsrisico:

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

Faillissementsrisico

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
VaR	(%)	(%)	(%)
	31-12-2022	31-12-2022	31-12-2022
Totaal	10,6	10,5	0,1
Spread	1,8	1,4	0,4
Interest Rate	8,8	9,1	-0,3
FX	0,0	0,0	0,0
Inflation	0,0	0,0	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2022 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening (EUR x 1.000)
	31-12-2022	31-12-2022
Corporate shock	-4,0%	-8.501
Financials shock	-5,2%	-11.060
Rente shock	-5,9%	-12.665

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

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

In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2022 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

De directie,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Jaarrekening 2022

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2022 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	142.396	194.290	
Som der beleggingen	142.396	194.290	1
Vorderingen	3.223	2.143	2
Overige activa			
Liquide middelen	568	1.244	3
Kortlopende schulden	-260	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3.531	3.387	
Activa min kortlopende schulden	145.927	197.677	
Geplaatst participatiekapitaal	25.059	57.310	
Overige reserves	140.367	96.728	
Onverdeeld resultaat	-19.499	43.639	
Totaal fondsvermogen	145.927	197.677	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	5.943	6.508	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.678	3.206	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.754	33.978	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-19.489	43.692	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-10	-53	8
Som der bedrijfslasten	-10	-53	
Resultaat na belastingen	-19.499	43.639	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-19.499	43.639	
Waardeverandering van beleggingen	25.432	-37.184	1
Aankopen van beleggingen (-)	-18.427	-16.902	1
Verkopen van beleggingen (+)	44.889	50.290	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.080	-42	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	260	-	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	31.575	39.801	
Uitgifte participaties	4.641	1.549	5
Inkoop participaties	-36.892	-41.169	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-32.251	-39.620	
Mutatie liquide middelen	-676	181	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	1.244	1.063	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	568	1.244	3
Mutatie liquide middelen	-676	181	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Aandelen Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De gegevens over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2022 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2022 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	142.396	194.290
Totaal beleggingen	142.396	194.290

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

Beleggingen	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	194.290	190.494
Aankopen	18.427	16.902
Verkopen	-44.889	-50.290
Waardeverandering	-25.432	37.184
Stand eind verslagperiode	142.396	194.290

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.

Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 1.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te verrekenen bronbelasting	2.261	1.484
Terugvorderbare dividendbelasting	802	659
Nog te ontvangen dividend	160	-
Totaal	3.223	2.143

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	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-260	-
Totaal	-260	-

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	145.927	197.677	193.658
Aantal participaties (x 1.000)	1.751	2.147	2.631
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	83,32	92,05	73,61

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022	2021
Stand begin verslagperiode	57.310	96.930
Geplaatst gedurende de verslagperiode	4.641	1.549
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-36.892	-41.169
Stand eind verslagperiode	25.059	57.310

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022	2021
Stand begin verslagperiode	2.147.451	2.630.731
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	56.303	17.810
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-452.310	-501.090
Stand eind verslagperiode	1.751.444	2.147.451

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

Overige reserves	2022	2021
Stand begin verslagperiode	96.728	95.197
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	43.639	1.531
Stand eind verslagperiode	140.367	96.728

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

Onverdeeld resultaat	2022	2021
Stand begin verslagperiode	43.639	1.531
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-43.639	-1.531
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-19.499	43.639
Stand eind verslagperiode	-19.499	43.639

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Dividend	5.896	6.463
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	46	-
Interest overige	1	45
Totaal	5.943	6.508

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Gerealiseerd	711	-9.389	4.931	-1.725
Ongerealiseerd	3.928	-20.682	37.387	-3.409

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Interestlasten	-10	-53
Totaal	-10	-53

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
ASR Euro Aandelen Basisfonds	13,20%	12,49%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	2022	2021
ASR Levensverzekering N.V.	10.528	17.910
ASR Beleggingsmixfonds E	7.116	9.607
ASR Beleggingsmixfonds G	128.283	170.160
Totaal	145.927	197.677

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering zal geleidelijk gedurende de 2^e helft van 2023 plaatsvinden, de laatste participaties zullen naar verwachting in oktober 2023 ingekocht worden. Aansluitend zal het Fonds worden opgeheven. Verder hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Aandelen Basisfonds

De directie,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Aandelen Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Euro Aandelen Basisfonds (hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Aandelen Basisfonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, 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 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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, 31 maart 2023

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2022

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2022 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	264.670	338.159	
Som der beleggingen	264.670	338.159	1
Vorderingen	3.979	3.314	2
Overige activa			
Liquide middelen	1.064	3.438	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	5.043	6.752	
Activa min kortlopende schulden	269.713	344.911	
Geplaatst participatiekapitaal	261.540	278.172	
Overige reserves	66.739	76.132	
Onverdeeld resultaat	-58.566	-9.393	
Totaal fondsvermogen	269.713	344.911	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4.861	5.210	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-39.851	-4.500	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-23.562	-10.083	6
Som der bedrijfsopbrengsten	-58.552	-9.373	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-14	-20	7
Som der bedrijfslasten	-14	-20	
Resultaat na belastingen	-58.566	-9.393	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-58.566	-9.393	
Waardeverandering van beleggingen	63.413	14.583	1
Aankopen van beleggingen (-)	-430.415	-269.048	1
Verkopen van beleggingen (+)	440.491	249.828	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-665	296	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	14.258	-13.734	
Uitgifte participaties	34.915	52.958	4
Inkoop participaties	-51.547	-38.283	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		14.675	
Mutatie liquide middelen	-2.374	941	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	3.438	2.497	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	1.064	3.438	3
Mutatie liquide middelen	-2.374	941	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De gegevens over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2022 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2022 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022	31-12-2021
Bedrijfsobligaties	-	4.644
Overheidsobligaties	246.427	305.196
Overige obligaties	18.243	28.319
Totaal beleggingen	264.670	338.159

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

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

Beleggingen	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	338.159	333.522
Aankopen	430.415	269.048
Verkopen	-440.491	-249.828
Waardeverandering	-63.413	-14.583
Stand eind verslagperiode	264.670	338.159

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.

Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 2.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest beleggingen	3.734	3.254
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	245	-
Te vorderen op participanten wegens toetreding	-	60
Totaal	3.979	3.314

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	269.713	344.911	339.629
Aantal participaties (x 1.000)	5.243	5.541	5.304
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,44	62,25	64,04

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022	2021
Stand begin verslagperiode	278.172	263.497
Geplaatst gedurende de verslagperiode	34.915	52.958
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-51.547	-38.283
Stand eind verslagperiode	261.540	278.172

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022	2021
Stand begin verslagperiode	5.540.995	5.303.605
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	603.167	846.995
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-900.817	-609.605
Stand eind verslagperiode	5.243.345	5.540.995

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

Overige reserves	2022	2021
Stand begin verslagperiode	76.132	64.457
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-9.393	11.675
Stand eind verslagperiode	66.739	76.132

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

Onverdeeld resultaat	2022	2021
Stand begin verslagperiode	-9.393	11.675
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	9.393	-11.675
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-58.566	-9.393
Stand eind verslagperiode	-58.566	-9.393

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Interest beleggingen	4.769	5.118
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	87	-
Interest overige	5	92
Totaal	4.861	5.210

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

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2021
	t/m 31-12-2022 (positief)	t/m 31-12-2022 (negatief)	t/m 31-12-2021 (positief)	t/m 31-12-2021 (negatief)
Gerealiseerd	423	-40.274	599	-5.099
Ongerealiseerd	163	-23.725	118	-10.201

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2022	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
Interestlasten	-14	-20
Totaal	-14	-20

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2022	01-01-2021
		t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	260,33%	123,66%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1.000)	31-12-2022	31-12-2021
ASR Beleggingsmixfonds E	42.977	54.986
ASR Beleggingsmixfonds G	226.736	289.925
Totaal	269.713	344.911

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering zal geleidelijk gedurende de 2^e helft van 2023 plaatsvinden, de laatste participaties zullen naar verwachting in oktober 2023 ingekocht worden. Aansluitend zal het Fonds worden opgeheven. Verder hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

De directie,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, 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 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Utrecht, 31 maart 2023

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2022

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2022 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	212.258	272.415	
Som der beleggingen	212.258	272.415	1
Vorderingen	1.901	1.357	2
Overige activa			
Liquide middelen	-	133	3
Kortlopende schulden	-471	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	1.430	1.490	
Activa min kortlopende schulden	213.688	273.905	
Geplaatst participatiekapitaal	197.654	218.011	
Overige reserves	55.894	60.679	
Onverdeeld resultaat	-39.860	-4.785	
Totaal fondsvermogen	213.688	273.905	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	2.636	2.726	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.729	-391	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-37.763	-7.110	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-39.856	-4.775	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-4	-10	
Som der bedrijfslasten	-4	-10	8
Resultaat na belastingen	-39.860	-4.785	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-39.860	-4.785	
Waardeverandering van beleggingen	42.492	7.501	1
Aankopen van beleggingen (-)	-57.396	-65.126	1
Verkopen van beleggingen (+)	75.061	49.808	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-544	93	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	471	-	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	20.224	-12.509	
Uitgifte participaties	17.307	20.262	4
Inkoop participaties	-37.664	-7.918	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-20.357	12.344	
Mutatie liquide middelen	-133	-165	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	133	298	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	-	133	3
Mutatie liquide middelen	-133	-165	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De gegevens over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2022 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2022 houdt het Subfonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022	31-12-2021
Bedrijfsobligaties	108.358	139.944
Overheidsobligaties	67.503	81.321
Overige obligaties	36.397	51.150
Totaal beleggingen	212.258	272.415

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

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

Beleggingen	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	272.415	264.598
Aankopen	57.396	65.126
Verkopen	-75.061	-49.808
Waardeverandering	-42.492	-7.501
Stand eind verslagperiode	212.258	272.415

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.

Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 3.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest beleggingen	1.343	1.357
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	558	-
Totaal	1.901	1.357

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	31-12-2022	31-12-2021
Schulden aan kredietinstellingen	-471	-
Totaal	-471	-

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	213.688	273.905	266.346
Aantal participaties (x 1.000)	4.038	4.401	4.203
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	52,92	62,23	63,36

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

Geplaatst participatiekapitaal	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin verslagperiode	218.011	205.667
Geplaatst gedurende de verslagperiode	17.307	20.262
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-37.664	-7.918
Stand eind verslagperiode	197.654	218.011

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022	2021
Stand begin verslagperiode	4.401.421	4.203.466
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	299.559	324.214
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-663.205	-126.259
Stand eind verslagperiode	4.037.775	4.401.421

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

Overige reserves	2022	2021
Stand begin verslagperiode	60.679	53.030
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-4.785	7.649
Stand eind verslagperiode	55.894	60.679

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

Onverdeeld resultaat	2022	2021
Stand begin verslagperiode	-4.785	7.649
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	4.785	-7.649
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-39.860	-4.785
Stand eind verslagperiode	-39.860	-4.785

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Interest beleggingen	2.494	2.656
Opbrengsten ivm toe- en uitredingen participanten	138	-
Interest overige	3	-
Overige opbrengsten	1	70
Totaal	2.636	2.726

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022	01-01-2022	01-01-2021	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2021
	(positief)	(negatief)	(positief)	(negatief)
Gerealiseerd	3	-4.732	76	-467
Ongerealiseerd	17	-37.780	112	-7.222

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2022	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
Interestlasten	-4	-10
Totaal	-4	-10

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie-	01-01-2022	01-01-2021
	memorandum	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	32,55%	31,88%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	31-12-2022	31-12-2021
ASR Beleggingsmixfonds E	34.069	43.516
ASR Beleggingsmixfonds G	179.619	230.389
Totaal	213.688	273.905

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

De Beheerder heeft in 2023 besloten om de ASR Basisfondsen uit te faseren. Deze uitfasering zal geleidelijk gedurende de 2^e helft van 2023 plaatsvinden, de laatste participaties zullen naar verwachting in oktober 2023 ingekocht worden. Aansluitend zal het Fonds worden opgeheven. Verder hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

De directie,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, 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 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Utrecht, 31 maart 2023

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
ASML Holding NV	Equity	NL	EUR	20.498	503,80	10.327
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	Equity	FR	EUR	13.196	679,90	8.972
TotalEnergies SE	Equity	FR	EUR	133.269	58,65	7.816
Linde PLC	Equity	GB	EUR	25.219	305,45	7.703
SAP SE	Equity	DE	EUR	55.749	96,39	5.374
Sanofi	Equity	FR	EUR	59.066	89,84	5.306
Siemens AG	Equity	DE	EUR	38.569	129,64	5.000
Allianz SE	Equity	DE	EUR	21.237	200,90	4.267
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	12.564	333,60	4.191
Schneider Electric SE	Equity	FR	EUR	29.743	130,72	3.888
Air Liquide SA	Equity	FR	EUR	27.335	132,40	3.619
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	181.075	18,64	3.375
Iberdrola SA	Equity	ES	EUR	299.012	10,93	3.268
BNP Paribas SA	Equity	FR	EUR	59.946	53,25	3.192
Prosus NV	Equity	NL	EUR	45.819	64,45	2.953
Vinci SA	Equity	FR	EUR	30.020	93,29	2.801
EssilorLuxottica SA	Equity	FR	EUR	16.241	169,20	2.748
AXA SA	Equity	FR	EUR	104.881	26,06	2.733
Hermes International	Equity	FR	EUR	1.888	1445,00	2.728
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	47.700	56,27	2.684
Mercedes-Benz Group AG	Equity	DE	EUR	42.023	61,40	2.580
Banco Santander SA	Equity	ES	EUR	868.622	2,80	2.434
ING Groep NV	Equity	NL	EUR	204.716	11,39	2.331
Muenchener Rueckversicherungs-	Equity	DE	EUR	7.618	304,00	2.316
BASF SE	Equity	DE	EUR	49.664	46,39	2.304
Enel SpA	Equity	IT	EUR	421.718	5,03	2.121
Intesa Sanpaolo SpA	Equity	IT	EUR	1.008.181	2,08	2.095
Infineon Technologies AG	Equity	DE	EUR	71.919	28,43	2.045
Nordea Bank Abp	Equity	FI	EUR	203.273	10,03	2.039
Pernod Ricard SA	Equity	FR	EUR	10.889	183,75	2.001
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Equity	ES	EUR	353.996	5,63	1.994
Adyen NV	Equity	NL	EUR	1.547	1288,40	1.993
Deutsche Post AG	Equity	DE	EUR	54.382	35,18	1.913
Kering SA	Equity	FR	EUR	3.954	475,50	1.880
Eni SpA	Equity	IT	EUR	138.228	13,29	1.836
Danone SA	Equity	FR	EUR	35.118	49,23	1.729
Deutsche Boerse AG	Equity	DE	EUR	10.427	161,40	1.683
Stellantis NV	Equity	NL	EUR	126.450	13,26	1.677
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	Equity	IE	EUR	43.168	38,58	1.665
Bayerische Motoren Werke AG	Equity	DE	EUR	18.203	83,38	1.518
CRH PLC	Equity	IE	EUR	40.446	37,01	1.497
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Equity	NL	EUR	55.469	26,84	1.489
Industria de Diseno Textil SA	Equity	ES	EUR	59.538	24,85	1.480
Volkswagen AG	Equity	DE	EUR	11.416	116,42	1.329
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	305.558	4,33	1.322
adidas AG	Equity	DE	EUR	9.618	127,46	1.226
Vonovia SE	Equity	DE	EUR	43.258	22,02	953
Totaal Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds						142.396

Bijlage 2

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(Marktwarde x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwarde 31-12-2022
DUITSLAND 4.25% 04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	19.447.000	122,17	23.758
NEDERLAND 0% 15/01/2029	AAA	Bond	NL	EUR	26.954.000	85,00	22.911
DUITSLAND 1% 15/05/2038	AAA	Bond	DE	EUR	21.215.000	79,94	16.959
DUITSLAND 4.75% 04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	14.232.000	111,37	15.851
NEDERLAND 5.5% 15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	12.587.000	113,02	14.226
DUITSLAND 6.5% 04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	11.595.000	116,67	13.528
NEDERLAND 2.5% 15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	10.372.000	96,94	10.054
DUITSLAND 1% 15/08/2025	AAA	Bond	DE	EUR	8.884.000	96,16	8.543
DUITSLAND 6.25% 04/01/2030	AAA	Bond	DE	EUR	6.841.000	123,89	8.475
DUITSLAND 1.7% 15/08/2032	AAA	Bond	DE	EUR	8.370.000	93,22	7.803
DUITSLAND 0% 15/05/2035	AAA	Bond	DE	EUR	8.862.000	72,91	6.462
LUXEMBURG 0% 13/11/2026	AAA	Bond	LU	EUR	7.043.000	89,21	6.283
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.55% 06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	5.868.000	97,69	5.732
DUITSLAND 4% 04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	4.813.000	116,59	5.611
WALLONIE IL 2.03% 26/01/2023	A-	Index bond	BE	EUR	4.500.000	99,99	5.600
CADEPO 1.125% 06/04/2027	AAA	Bond	CA	EUR	5.800.000	91,11	5.284
NEDERLAND 0.5% 15/01/2040	AAA	Bond	NL	EUR	6.929.000	68,93	4.776
CAF 2.375% 13/07/2027	AA-	Bond	SP	EUR	5.100.000	92,83	4.734
FINLAND 1.375% 15/04/2027	AA+	Bond	FI	EUR	4.382.000	93,77	4.109
FINLAND 0.5% 15/09/2029	AA+	Bond	FI	EUR	4.790.000	85,25	4.083
ITALIE 2.65% 01/12/2027	BBB	Bond	IT	EUR	4.281.000	94,42	4.042
EXPIMPBANK KOREA FRN 24/05/2024	AA	Bond	KR	EUR	3.700.000	100,99	3.736
DUITSLAND 2.5% 04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	3.682.000	99,90	3.678
POLEN 2.75% 25/05/2032	A-	Bond	PL	EUR	3.900.000	91,92	3.585
NEDERLAND 4% 15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	3.067.000	112,55	3.452
DUITSLAND 4.75% 04/07/2040	AAA	Bond	DE	EUR	2.610.000	130,05	3.394
NEDERLAND 0% 15/01/2038	AAA	Bond	NL	EUR	4.690.000	65,50	3.072
DUITSLAND 1.8% 15/08/2053	AAA	Bond	DE	EUR	3.561.000	86,17	3.069
EXPIMPBANK KOREA 0% 19/10/2024	AA	Bond	KR	EUR	3.200.000	93,85	3.003
DUITSLAND 1.75% 15/02/2024	AAA	Bond	DE	EUR	2.814.000	99,18	2.791
KOREA HOUSING FINANCE 0.75% 30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	2.600.000	97,99	2.548
KOREA HOUSING FINANCE 0.723% 22/03/2025	AAA	Bond	KR	EUR	2.600.000	93,71	2.436
PKO 0.75% 24/01/2024	AA+	Bond	PL	EUR	2.400.000	97,11	2.331
ITALIE 3.5% 15/01/2026	BBB	Bond	IT	EUR	2.223.000	99,46	2.211
ITALIE 0% 15/08/2024	BBB	Bond	IT	EUR	2.065.000	95,02	1.962
OOSTENRIJK 0.5% 20/02/2029	AA+	Bond	AT	EUR	2.197.000	86,17	1.893
CAF 0.625% 20/11/2026	AA-	Bond	SP	EUR	2.100.000	87,69	1.842
DUITSLAND 0% 15/08/2050	AAA	Bond	DE	EUR	3.438.000	52,25	1.796
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	1.488.600	110,93	1.651
FINLAND 0.5% 15/09/2027	AA+	Bond	FI	EUR	1.840.000	89,71	1.651
DUITSLAND 2.5% 15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	1.604.000	100,62	1.614
ITALIE 3.75% 01/09/2024	BBB-	Bond	IT	EUR	1.510.000	100,83	1.523
KDB 0% 10/07/2024	AA	Bond	KR	EUR	1.600.000	94,70	1.515
KOOKMIN BANK 2.375% 27/01/2026	AAA	Bond	KR	EUR	1.500.000	96,38	1.446
KDB 2.625% 08/09/2027	AA	Bond	KR	EUR	1.500.000	95,97	1.440
GREEN APPLE 2017-1 NHG A FRN 17/03/56	AAA	ABS	NL	EUR	3.700.000	99,85	1.335
LUXEMBURG 0% 24/03/2031	AAA	Bond	LU	EUR	1.700.000	78,50	1.334
KEB HANA BANK 0,01% 26/01/2026	AAA	Bond	KR	EUR	1.400.000	89,92	1.259
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.267% 18/06/2026	AAA	Bond	JP	EUR	1.300.000	88,99	1.157
LUXEMBURG 0% 14/09/2032	AAA	Bond	LU	EUR	1.500.000	74,92	1.124
LETLAND 2.875% 30/04/2024	A+	Bond	LV	EUR	800.000	99,24	794
LUXEMBURG 1,75% 25/05/2042	AAA	Bond	LU	EUR	800.000	82,04	656

Totaal beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	264.670
---	----------------

Bijlage 3

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(Marktwaarde x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
KOMMUNALBANKEN_0.625%_20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	2.000.000	91,85	1.837
AGENCE FRANCAISE DEVELOP_1%_31/01/2028	AA	Bond	FR	EUR	2.000.000	89,55	1.791
LLOYDS BANK GROUP_1.75%_07/09/2028	BBB-	Bond	GB	EUR	1.700.000	96,19	1.635
DUITSLAND_0%_15/08/2031	AAA	Bond	DE	EUR	1.900.000	81,14	1.542
RESFER_2%_05/02/2048	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	70,63	1.483
AUCKLAND COUNCIL_1%_19/01/2027	AA	Bond	NZ	EUR	1.600.000	91,45	1.463
INBEV_1.125%_01/07/2027	BBB+	Bond	BE	EUR	1.600.000	90,50	1.448
DEXIA CREDIT LOCAL_1.25%_26/11/2024	AA	Bond	BE	EUR	1.400.000	96,32	1.348
NN BANK_1%_25/09/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.500.000	88,30	1.325
NATIONAL AUSTRALIA B_0.75%_30/01/2026	AAA	Bond	AU	EUR	1.400.000	92,13	1.290
CREDIT AGRICOLE_0.625%_29/03/2029	AAA	Bond	FR	EUR	1.500.000	85,05	1.276
EIB_0.875%_14/01/2028	AAA	Bond	SP	EUR	1.400.000	90,44	1.266
CANADIAN IMPERIAL BANK_0.375%_03/05/2024	A-	Bond	CA	EUR	1.300.000	96,04	1.248
DUITSLAND_0%_15/08/2030	AAA	Bond	DE	EUR	1.400.000	83,23	1.165
CAF_0.625%_30/01/2024	AA-	Bond	SP	EUR	1.100.000	96,61	1.063
ESM_0.125%_22/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	1.100.000	96,43	1.061
BNG_0.5%_16/04/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.100.000	94,28	1.037
GEMEINSAME BUNDESLAINDER_0.25%_18/03/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	96,70	967
WELLS FARGO_1.338%_04/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	96,48	965
NACN_0.75%_13/03/2025	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	94,36	944
SWEDISH COVERED_1.25%_19/04/2033	AAA	Bond	SE	EUR	1.150.000	81,71	940
NORDEA_1%_27/06/2029	A-	Bond	FI	EUR	1.000.000	93,52	935
NN BANK_0.625%_11/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	93,06	931
ESM_0.5%_02/03/2026	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	92,60	926
CRLOG_1.35%_28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	92,21	922
RENTENBANK_0.375%_16/03/2026	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	91,93	919
VOLKSWAGEN_1.5%_19/06/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	90,70	907
RESA_1%_22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	1.000.000	90,18	902
ISRAEL_1.5%_16/01/2029	AA-	Bond	IL	EUR	1.000.000	89,62	896
BELFIUS_0.125%_14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	89,12	891
NORDRHEIN WF_1.1%_13/03/2034	AA	Bond	DE	EUR	1.100.000	80,48	885
INTESA_0.5%_05/03/2024	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	96,76	871
US BANCORP_0.85%_07/06/2024	A+	Bond	US	EUR	900.000	96,55	869
EIB_0%_15/05/2028	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	85,22	852
INTESA_1.125%_14/07/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	94,48	850
INTESA_1.375%_18/12/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	94,25	848
TOTAL_1.75%_04/04/2199	A-	Bond	FR	EUR	900.000	94,21	848
EXPIMPBANK KOREA_1.375%_24/11/2025	AA	Bond	KR	EUR	900.000	94,04	846
AXA_0.5%_18/04/2025	AAA	Bond	FR	EUR	900.000	93,69	843
SCHLUMBERGER_1.375%_28/10/2026	A	Bond	US	EUR	900.000	92,25	830
CREDIT AGRICOLE CARIPARM_1%_25/03/2027	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	90,39	813
NWB_1%_01/03/2028	AAA	Bond	NL	EUR	900.000	90,00	810
EU_0%_04/10/2030	AA+	Bond	SP	EUR	1.000.000	79,29	793
EIB_0.01%_15/11/2030	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	78,95	789
WESTPAC_0.5%_17/05/2024	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	96,13	769
INTESA_1%_04/07/2024	BBB	Bond	IT	EUR	800.000	96,12	769
EU_3%_04/03/2053	AA+	Bond	SP	EUR	800.000	95,82	767
LEEDS BS_0.5%_03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	95,69	766
BPCE_1%_01/04/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	800.000	94,13	753
EIB_0,01%_15/11/2035	AAA	Bond	SP	EUR	1.127.000	66,45	749
ONTARIO TEACHERS' FINANC_0.5%_06/05/2025	AA+	Bond	CA	EUR	800.000	93,39	747
EQUINOR_1.25%_17/02/2027	AA-	Bond	NO	EUR	800.000	91,70	734
GREAT-WEST LIFECO_1.75%_07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	800.000	91,63	733
ACHMEA HYP_0.5%_20/02/2026	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	91,51	732

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
EU 1,625% 04/12/2029	AA+	Bond	SP	EUR	800.000	91,14	729
CADEPO 1.125% 06/04/2027	AAA	Bond	CA	EUR	800.000	91,11	729
NORDRHEIN WF 0.8% 30/07/2049	AA	Bond	DE	EUR	1.200.000	59,31	712
EFSF 1.375% 31/05/2047	AA	Bond	SP	EUR	1.000.000	71,02	710
EIB 4.125% 15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	700.000	101,43	710
KOMMUNALBANKEN 2.75% 29/11/2027	AAA	Bond	NO	EUR	700.000	97,58	683
RBS 0,5% 15/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	96,21	673
COMPASS 3% 08/03/2030	A	Bond	GB	EUR	700.000	94,77	663
BNP CARDIF 1% 29/11/2024	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	94,42	661
KFW 2% 15/11/2029	AAA	Bond	DE	EUR	700.000	93,76	656
DUITSLAND 0% 15/05/2035	AAA	Bond	DE	EUR	900.000	72,91	656
EMERSON ELECTRIC 1.25% 15/10/2025	A	Bond	US	EUR	700.000	93,63	655
TORONTO DOM BANK 0.625% 06/06/2025	AAA	Bond	CA	EUR	700.000	93,49	654
JAB HOLDINGS 1.75% 25/06/2026	BBB+	Bond	AT	EUR	700.000	92,99	651
ASB 0.75% 09/10/2025	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	92,85	650
SUOMEN HYPOTEEKKIYHDISTY 0.5% 13/03/2026	AAA	Bond	FI	EUR	700.000	91,46	640
KFW 0.875% 04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	900.000	71,08	640
IBM 1.25% 29/01/2027	A-	Bond	US	EUR	700.000	91,13	638
JP MORGAN CHASE 1.09% 11/03/2027	A-	Bond	US	EUR	700.000	90,93	637
RENTENBANK 1.9% 12/07/2032	AAA	Bond	DE	EUR	700.000	90,47	633
AT&T 2.35% 05/09/2029	BBB	Bond	US	EUR	700.000	90,39	633
EIB 0.05% 13/10/2034	AAA	Bond	SP	EUR	900.000	69,36	624
KFW 0% 15/09/2031	AAA	Bond	DE	EUR	800.000	76,84	615
UNITED OVERSEAS BANK 0.01% 01/12/2027	AAA	Bond	SG	EUR	700.000	84,85	594
TRANSURBAN 1,45% 16/05/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	700.000	84,77	593
BAC FRN 22/09/2026	A-	Bond	US	EUR	600.000	98,66	592
HSBC HOL 1.5% 04/12/2024	A-	Bond	GB	EUR	600.000	98,17	589
UBS GROUP 1.25% 17/04/2025	A-	Bond	CH	EUR	600.000	96,09	577
KFW 0.75% 28/06/2028	AAA	Bond	DE	EUR	650.000	88,60	576
DANSKE BANK 2.50% 21/06/2029	BBB	Bond	DK	EUR	600.000	95,97	576
BNG 0,25% 12/01/2032	AAA	Bond	NL	EUR	740.000	77,38	573
OP CORPORATE BANK 0.375% 19/06/2024	A	Bond	FI	EUR	600.000	95,23	571
EIB 2,25% 15/03/2030	AAA	Bond	SP	EUR	600.000	95,00	570
NATIONW BUILDING SOCIETY 2% 25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	94,21	565
ESM 0.01% 04/03/2030	AAA	Bond	SP	EUR	700.000	80,57	564
TOTAL 2.625% 26/02/2199	A-	Bond	FR	EUR	600.000	93,54	561
NATIONW BUILDING SOCIETY 1.5% 08/03/2026	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	93,44	561
CK INFRASTRUCTURE 1% 12/12/2024	A	Bond	HK	EUR	600.000	93,10	559
LF HYPOTEK 0,625% 29/01/2026	AAA	Bond	SE	EUR	600.000	92,15	553
FEDERATION CAISSES DESJARDINS 0.01% 24/09/2025	AAA	Bond	CA	EUR	600.000	91,27	548
KFW 0.625% 22/02/2027	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	90,87	545
SIEMENS 0.375% 05/06/2026	A+	Bond	DE	EUR	600.000	90,44	543
EUROCLEAR 2.625% 11/04/2048	A	Bond	BE	EUR	600.000	89,25	536
HSBC 0.01% 14/09/2026	AAA	Bond	CA	EUR	600.000	88,38	530
RBS 1% 28/05/2024	A-	Bond	GB	EUR	550.000	96,41	530
DEUTSCHE BAHN 1.125% 18/12/2028	AA-	Bond	DE	EUR	600.000	88,20	529
EFSF 2.35% 29/07/2044	AA	Bond	SP	EUR	600.000	87,92	528
NWB 3.25% 09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	525.000	100,43	527
HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	100,33	502
ESB 4% 03/05/2032	A-	Bond	IE	EUR	500.000	99,75	499
SVENSKA HANDELSBANK 1.25% 02/03/2028	A-	Bond	SE	EUR	500.000	99,48	497
ADP 1.125% 18/06/2034	A	Bond	FR	EUR	700.000	70,95	497
KFW 0.375% 23/04/2030	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	82,71	496
DBS 1.5% 11/04/2028	A	Bond	SG	EUR	500.000	98,89	494
KFW 2,875% 28/12/2029	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	98,87	494
DUTCH 19 A FRN 25/11/2023	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	99,92	493
KOREA HOUSING FINANCE 0,75% 30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	500.000	97,99	490
COLGATE 1.375% 06/03/2034	AA-	Bond	US	EUR	600.000	81,57	489
SANTANDER 1% 27/02/2024	A	Bond	ES	EUR	500.000	97,22	486
ANZ NEW ZEALAND 0,5% 17/01/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	500.000	97,07	485
ASB 0.75% 13/03/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	500.000	96,86	484
LBBW 3.625% 16/06/2025	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	96,62	483
NORDLB 0.375% 07/03/2024	AA	Bond	LU	EUR	500.000	96,49	482
MEDIOBANCA 1.125% 12/08/2024	AA	Bond	IT	EUR	500.000	96,28	481

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
BNS 0.5% 30/04/2024	A-	Bond	CA	EUR	500.000	96,18	481
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	96,13	481
IBERDROLA 3,25% 12/02/2199	BBB-	Bond	ES	EUR	500.000	96,01	480
EFSF 1.5% 15/12/2025	AA	Bond	SP	EUR	500.000	96,00	480
ROYAL BANK OF CANADA 0.125% 23/07/2024	A	Bond	CA	EUR	500.000	95,31	477
BPCE 0.625% 26/09/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	95,13	476
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	500.000	95,11	476
ASB 0.625% 18/10/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	500.000	95,02	475
EU 0,4% 04/02/2037	AA+	Bond	SP	EUR	700.000	67,79	474
VOLKSWAGEN 3.375% 27/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	500.000	94,87	474
SELP 1.5% 20/12/2026	BBB	Bond	LU	EUR	550.000	86,24	474
ALBERTA PROVINCE 0.625% 18/04/2025	A+	Bond	CA	EUR	500.000	94,21	471
NN BANK 0,01% 08/07/2030	AAA	Bond	NL	EUR	600.000	78,49	471
UNITED OVERSEAS BANK 0.5% 16/01/2025	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	94,18	471
EU 0,2% 04/06/2036	AA+	Bond	SP	EUR	700.000	67,22	471
E.ON 1% 07/10/2025	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	94,05	470
CHILI 1.75% 20/01/2026	A	Bond	CL	EUR	500.000	93,86	469
DNB NOR BOLIGKREDITT 0.625% 19/06/2025	AAA	Bond	NO	EUR	500.000	93,69	468
CITI 1.5% 24/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	93,58	468
EU 0% 22/04/2031	AA+	Bond	SP	EUR	600.000	77,89	467
EFSF 3.375% 03/04/2037	AA	Bond	SP	EUR	450.000	101,30	456
VLAANDEREN 1.5% 12/07/2038	AA-	Bond	BE	EUR	600.000	75,42	453
ROYAL BANK OF CANADA 1,75% 08/06/2029	AAA	Bond	CA	EUR	500.000	90,32	452
OKB 0% 08/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	89,05	445
SANOFI 1,25% 06/04/2029	AA	Bond	FR	EUR	500.000	88,79	444
KFW 0% 30/04/2027	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	88,03	440
AXA 0.01% 22/01/2027	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	87,52	438
BPCE SFH 1% 08/06/2029	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	86,65	433
SPAREBK1 BOLIGKREDITT 0,01% 22/09/2027	AAA	Bond	NO	EUR	500.000	85,67	428
EU 0% 02/06/2028	AA+	Bond	SP	EUR	500.000	85,16	426
WERELDBANK 0.01% 24/04/2028	AAA	Bond	SP	EUR	500.000	85,08	425
SOCIETE GEN 0,875% 22/09/2028	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	84,89	424
EUROFIMA 0.15% 10/10/2034	AA	Bond	SP	EUR	600.000	69,69	418
NORDRHEIN WF 0% 15/01/2029	AA	Bond	DE	EUR	500.000	83,46	417
EIB 1% 14/04/2032	AAA	Bond	SP	EUR	500.000	83,23	416
KFW 1.125% 09/05/2033	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	82,76	414
EU 1% 06/07/2032	AA+	Bond	SP	EUR	500.000	82,61	413
AROUNDTOWN 1% 07/01/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	82,40	412
BNG 0.125% 09/07/2035	AAA	Bond	NL	EUR	600.000	68,45	411
EFSF 0.05% 17/10/2029	AA	Bond	SP	EUR	500.000	81,88	409
SANTANDER 0.875% 09/05/2031	AA+	Bond	ES	EUR	500.000	80,92	405
KBC GROUP 0,125% 14/01/2029	A-	Bond	BE	EUR	500.000	80,50	402
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0% 12/10/2035	AA	Bond	DE	EUR	600.000	66,65	400
SCENTRE 1.45% 28/03/2029	A	Bond	AU	EUR	500.000	79,91	400
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1,5% 31/10/2034	AA	Bond	FR	EUR	500.000	79,82	399
GOLDMAN SACH 3.375% 27/03/2025	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	99,41	398
GOLDMAN SACH FRN 19/03/2026	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	99,23	397
ACHMEA 3.625% 29/11/2025	BBB+	Bond	NL	EUR	400.000	99,02	396
VIER GAS 4% 26/09/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	98,90	396
DEUTSCHE BANK 4% 29/11/2027	A-	Bond	DE	EUR	400.000	98,80	395
CADES 2.875% 25/05/2027	AA	Bond	FR	EUR	400.000	98,72	395
OEBB INFRASTRUKTUR 3% 24/10/2033	AA+	Bond	AT	EUR	400.000	98,45	394
RENTEN 0.05% 31/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	78,75	394
COVENTRY BLDG SOCIETY 0.5% 12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	400.000	97,07	388
EU 0% 04/07/2031	AA+	Bond	SP	EUR	500.000	77,35	387
WESTPAC NZ 0.3% 25/06/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	95,72	383
JYSKE BANK 2.25% 05/04/2029	BBB	Bond	DK	EUR	400.000	95,40	382
ENEL 1.5% 21/07/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	400.000	95,35	381
JP MORGAN CHASE 1.047% 04/11/2032	A-	Bond	US	EUR	500.000	76,17	381
ANZ NEW ZEALAND 1.125% 20/03/2025	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	95,19	381
EATON 0,697% 14/05/2025	A-	Bond	US	EUR	400.000	94,83	379
VLAANDEREN 1.875% 02/06/2042	AA-	Bond	BE	EUR	500.000	75,81	379
IJSLAND 0.1% 20/06/2024	A	Bond	IS	EUR	400.000	94,67	379
CAF 1,125% 13/02/2025	AA-	Bond	SP	EUR	400.000	94,22	377

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
VOLKSWAGEN 1.25% 23/09/2032	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	75,19	376
BBVA 0,75% 04/06/2025	A	Bond	ES	EUR	400.000	93,93	376
OCBC 0.625% 18/04/2025	AAA	Bond	SG	EUR	400.000	93,86	375
TAKEDA 3% 21/11/2030	BBB+	Bond	JP	EUR	400.000	93,82	375
HUTCH WHAMPOA 1.25% 13/04/2025	A	Bond	GB	EUR	400.000	93,74	375
LBBW 1.75% 28/02/2028	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	93,53	374
POLEN 1.125% 07/08/2026	A-	Bond	PL	EUR	400.000	93,13	373
BNG 0.5% 26/11/2025	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	92,97	372
LF HYPOTEK 1.375% 31/05/2027	AAA	Bond	SE	EUR	400.000	92,20	369
TELSTRA 1.125% 14/04/2026	A-	Bond	AU	EUR	400.000	92,20	369
COCA COLA 1.125% 09/03/2027	A+	Bond	US	EUR	400.000	91,31	365
ALLIANDER 1.625% 30/06/2199	A-	Bond	NL	EUR	400.000	91,29	365
WENDEL 1.375% 26/04/2026	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	91,22	365
EFSF 0.75% 03/05/2027	AA	Bond	SP	EUR	400.000	91,15	365
SANTANDER UK 1.125% 12/03/2027	AAA	Bond	GB	EUR	400.000	91,07	364
MADRID 2.08% 12/03/2030	A	Bond	ES	EUR	400.000	90,87	363
VINCI 1.625% 18/01/2029	A-	Bond	FR	EUR	400.000	90,61	362
BBVA 1% 16/01/2030	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	90,56	362
MERCEDES BENZ 0.375% 08/11/2026	A-	Bond	DE	EUR	400.000	89,46	358
ABN AMRO 0.375% 14/01/2035	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	71,02	355
BFCM 0,01% 11/05/2026	A+	Bond	FR	EUR	400.000	88,34	353
BPCE SFH 0.625% 22/09/2027	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	88,33	353
PERNOD RICARD 1,375% 07/04/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	87,82	351
BNS 0,01% 14/01/2027	AAA	Bond	CA	EUR	400.000	87,21	349
SANOFI 0.875% 21/03/2029	AA	Bond	FR	EUR	400.000	87,09	348
DEUTSCHE TEL 1.75% 25/03/2031	BBB	Bond	DE	EUR	400.000	86,71	347
EU 0% 04/10/2040	AA+	Bond	SP	EUR	600.000	57,57	345
TORONTO DOM BANK 1.952% 08/04/2030	A	Bond	CA	EUR	400.000	86,26	345
NWB 0% 02/10/2034	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	68,90	344
UNICREDIT BANK 0.01% 19/11/2027	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	85,76	343
YORKSHIRE BUILDING SO 0,01% 13/10/2027	AAA	Bond	GB	EUR	400.000	84,81	339
ENEL 0% 17/06/2027	BBB+	Bond	IT	EUR	400.000	84,54	338
BNP 1,125% 15/01/2032	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	84,18	337
NOVO NORDISK 0.125% 04/06/2028	AA-	Bond	DK	EUR	400.000	84,02	336
SAP 0.375% 18/05/2029	A	Bond	DE	EUR	400.000	83,51	334
NWB 0.5% 29/04/2030	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	83,01	332
CREDIT AGRICOLE 0,125% 09/12/2027	A-	Bond	FR	EUR	400.000	82,84	331
AXA 1.375% 18/04/2033	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	82,84	331
AUTOROUTES PARIS-RHIN 0% 19/06/2028	A-	Bond	FR	EUR	400.000	82,56	330
EU 0% 04/07/2029	AA+	Bond	SP	EUR	400.000	82,46	330
SWISS RE 2.534% 30/04/2050	A	Bond	CH	EUR	400.000	81,70	327
EU 0,7% 06/07/2051	AA+	Bond	SP	EUR	600.000	54,38	326
SANTANDER 0.25% 10/07/2029	AA+	Bond	ES	EUR	400.000	81,24	325
TELEFONICA 0.664% 03/02/2030	BBB-	Bond	ES	EUR	400.000	80,37	321
ASML 0.25% 25/02/2030	A	Bond	NL	EUR	400.000	80,16	321
ING 0,01% 20/02/2030	AAA	Bond	BE	EUR	400.000	79,41	318
KOMMUNEKREDIT 0% 27/08/2030	AAA	Bond	DK	EUR	400.000	78,84	315
SNAM 0% 07/12/2028	BBB+	Bond	IT	EUR	400.000	78,76	315
BNP 1.625% 02/07/2031	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	78,56	314
ROYAL BANK OF CANADA 2.125% 26/04/2029	A	Bond	CA	EUR	350.000	89,27	312
UNICREDIT BANK 0,01% 10/03/2031	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	77,22	309
UNICREDIT BANK 0.85% 22/05/2034	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	77,18	309
HAMBURGER HOCHBAHN 0.125% 24/02/2031	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	77,14	309
UNEDIC 0.01% 25/05/2031	AA	Bond	FR	EUR	400.000	76,69	307
VONOVIA 0.25% 01/09/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	76,45	306
THERMO FISHER 1.125% 18/10/2033	A-	Bond	US	EUR	400.000	75,95	304
SOCIETE GEN 4% 16/11/2027	A	Bond	FR	EUR	300.000	100,08	300
EU 0.75% 04/01/2047	AA+	Bond	SP	EUR	500.000	59,78	299
CREDIT SUISSE GROUP 7.75% 01/03/2029	BBB-	Bond	CH	EUR	300.000	99,30	298
ADIDAS 3% 21/11/2025	A+	Bond	DE	EUR	300.000	98,88	297
ABN AMRO 4.5% 21/11/2034	BBB	Bond	NL	EUR	300.000	98,79	296
ORANGE 3.625% 16/11/2031	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	98,39	295
NESTLE 0.625% 14/02/2034	AA-	Bond	US	EUR	400.000	73,77	295
GLAXOSMITHKLINE 3% 28/11/2027	A	Bond	GB	EUR	300.000	97,95	294

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
WOLTERS KLUWER 3% 23/09/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	300.000	97,85	294
MERCEDES-BENZ 3% 23/02/2027	A-	Bond	DE	EUR	300.000	97,79	293
BBVA 2,575% 22/02/2029	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	97,46	292
BERTELSMANN 3,5% 29/05/2029	BBB	Bond	DE	EUR	300.000	97,28	292
CONTINENTAL 3,625% 30/11/2027	BBB	Bond	DE	EUR	300.000	97,25	292
BLACKSTONE PROPERTY 1% 04/05/2028	BBB	Bond	LU	EUR	400.000	72,89	292
BBVA 3,375% 20/09/2027	A	Bond	ES	EUR	300.000	97,14	291
ROEMENIE 1,375% 02/12/2029	BBB-	Bond	RO	EUR	400.000	72,45	290
MORGAN STANLEY 1,75% 30/01/2025	A-	Bond	US	EUR	300.000	96,37	289
LLOYDS BANK 0,25% 25/03/2024	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	96,26	289
DNB NORBANK 0,25% 09/04/2024	AA-	Bond	NO	EUR	300.000	96,18	289
TORONTO-DOM BANK 3,631% 13/12/2029	A	Bond	CA	EUR	300.000	96,15	288
SOCIETE GEN 4,25% 06/12/2030	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	96,06	288
BNZ 2,552% 29/06/2027	AAA	Bond	NZ	EUR	300.000	95,80	287
EUROGRID 3,279% 05/09/2031	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	95,78	287
SANTANDER UK 0,1% 12/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	95,68	287
BNZ 0,5% 03/07/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	300.000	95,68	287
GLAXOSMITHKLINE 3,125% 28/11/2032	A	Bond	GB	EUR	300.000	95,56	287
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 1,75% 15/10/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	95,54	287
CHILI 1,625% 30/01/2025	A	Bond	CL	EUR	300.000	95,35	286
HSBC HOL 3,019% 15/06/2027	A-	Bond	GB	EUR	300.000	95,22	286
AIR LIQUIDE 2,875% 16/09/2032	A	Bond	FR	EUR	300.000	94,93	285
SVENSKA HANDELSBANK 1% 15/04/2025	AA-	Bond	SE	EUR	300.000	94,85	285
MEDTRONIC 3,125% 15/10/2031	A	Bond	US	EUR	300.000	94,78	284
ENEL 3,5% 24/05/2199	BBB-	Bond	IT	EUR	300.000	94,56	284
MERCK KGAA 1,625% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	94,09	282
LLOYDS BANK 0,625% 26/03/2025	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	93,95	282
EFSF 2,375% 21/06/2032	AA	Bond	SP	EUR	300.000	93,90	282
KFW 0,375% 20/05/2036	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	70,06	280
ALLIANZ 2,241% 07/07/2045	A+	Bond	DE	EUR	300.000	93,31	280
CITI 1,25% 06/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	93,21	280
NATIONAL AUSTRALIA B 2,125% 24/05/2028	AA-	Bond	AU	EUR	300.000	92,90	279
NTT FINANCE CORP 0,01% 03/03/2025	A	Bond	JP	EUR	300.000	92,74	278
ANZ 1,125% 21/11/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	92,49	277
VOLKSWAGEN 3,5% 17/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	92,38	277
CREDIT AGRICOLE 0,375% 21/10/2025	A-	Bond	FR	EUR	300.000	91,98	276
ENGIE 1% 13/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	91,89	276
ENEXIS 0,75% 02/07/2031	AA-	Bond	NL	EUR	350.000	78,44	275
CRH 1,25% 05/11/2026	BBB+	Bond	IE	EUR	300.000	91,37	274
MIZUHO 0,214% 07/10/2025	A+	Bond	JP	EUR	300.000	91,26	274
BANQUEPOST 0,5% 17/06/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	300.000	91,23	274
RCI BANQUE 0,5% 14/07/2025	BBB-	Bond	FR	EUR	300.000	90,91	273
MEDIOBANCA 0,875% 15/01/2026	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	90,80	272
DAIMLER TRUCK INTL 1,625% 06/04/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	90,56	272
BPCE 0,375% 02/02/2026	A	Bond	FR	EUR	300.000	90,40	271
ICO 0% 30/04/2026	A	Bond	ES	EUR	300.000	90,24	271
BAWAG 1,75% 08/03/2030	AAA	Bond	AT	EUR	300.000	90,12	270
EU 0% 04/07/2035	AA+	Bond	SP	EUR	400.000	67,34	269
CREDIT SUISSE GROUP 1,25% 17/07/2025	BBB-	Bond	CH	EUR	300.000	89,61	269
UNEDIC 0,25% 16/07/2035	AA	Bond	FR	EUR	400.000	67,18	269
LIETUVOS ENERGIJA 2% 14/07/2027	BBB+	Bond	LT	EUR	300.000	88,96	267
NN BANK 1,875% 17/05/2032	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	88,78	266
EFSF 0,875% 05/09/2028	AA	Bond	SP	EUR	300.000	88,73	266
SR-BANK BOLIG 0,01% 08/10/2026	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	88,52	266
COMMERZBANK 0,5% 04/12/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	88,29	265
VEOLIA 1,25% 15/04/2028	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	88,21	265
ING GROEP 1% 13/11/2030	BBB	Bond	NL	EUR	300.000	88,10	264
BASF 0,25% 05/06/2027	A	Bond	DE	EUR	300.000	88,06	264
LAND BERLIN 1,625% 02/08/2032	AA+	Bond	DE	EUR	300.000	87,92	264
SVENSKA HANDELSBANKEN 0,125% 03/11/2026	AA-	Bond	SE	EUR	300.000	87,56	263
NEW YORK LIFE 0,25% 23/01/2027	AA+	Bond	US	EUR	300.000	87,36	262
COMCAST 0% 14/09/2026	A-	Bond	US	EUR	300.000	87,31	262
CREDIT SUISSE GROUP frn 16/01/2026	BBB-	Bond	CH	EUR	300.000	87,14	261
DEUTSCHE BOERSE 1,25% 16/06/2047	A+	Bond	DE	EUR	300.000	86,94	261

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
BOSTON SCIENTIFIC 0.625% 01/12/2027	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	86,01	258
JYSKE BANK 0.01% 01/10/2027	AAA	Bond	DK	EUR	300.000	85,71	257
MERCK KGAA 0.5% 16/07/2028	A	Bond	DE	EUR	300.000	85,34	256
SOCIETE GEN 0.25% 08/07/2027	A	Bond	FR	EUR	300.000	85,21	256
NIEDERSACHSEN 0.01% 16/06/2028	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	84,99	255
CREDIT SUISSE 0.25% 05/01/2026	A-	Bond	CH	EUR	300.000	84,86	255
CAISSE REFIN HABITAT 0.01% 07/02/2028	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	84,84	255
LUNDBECK 0.875% 14/10/2027	BBB-	Bond	DK	EUR	300.000	84,78	254
ORANGE 1.625% 07/04/2032	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	84,18	253
INTL DEVELOPMENT ASSOC 1.75% 05/05/2037	AAA	Bond	SP	EUR	300.000	83,72	251
JDE PEET'S 0.625% 09/02/2028	BBB-	Bond	NL	EUR	300.000	83,64	251
ERSTE BANK 0.01% 12/07/2028	AAA	Bond	AT	EUR	300.000	83,58	251
ONTTFT 0.1% 19/05/2028	AA+	Bond	CA	EUR	300.000	83,51	251
HEIMSTADEN 1.125% 21/01/2026	BBB	Bond	SE	EUR	300.000	83,42	250
STRYKER 0.75% 01/03/2029	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	83,35	250
CASSA PRESTITI 1% 21/09/2028	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	83,13	249
MERCEDES BENZ 0.75% 08/02/2030	A-	Bond	DE	EUR	300.000	82,80	248
KFW 0% 15/06/2029	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	82,51	248
BECTON DICKINSON 0.334% 13/08/2028	BBB	Bond	US	EUR	300.000	82,44	247
ABN AMRO 1.375% 10/01/2034	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	82,38	247
AXA LOGISTICS EUROPE 0.375% 15/11/2026	A-	Bond	LU	EUR	300.000	81,85	246
WESTPAC 0.01% 22/09/2028	AAA	Bond	AU	EUR	300.000	81,70	245
CREDIT FONC 0.01% 16/04/2029	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	81,54	245
OMV 0.75% 16/06/2030	A-	Bond	AT	EUR	300.000	81,40	244
SVENSKA HANDELSBANK 0.05% 06/09/2028	AA-	Bond	SE	EUR	300.000	81,36	244
GROUPAMA 0.75% 07/07/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	80,88	243
EU 0.45% 04/07/2041	AA+	Bond	SP	EUR	400.000	60,64	243
STEDIN 0.5% 14/11/2029	A-	Bond	NL	EUR	300.000	80,74	242
BNS 0.375% 26/03/2030	AAA	Bond	CA	EUR	300.000	80,60	242
LINDE 1.625% 31/03/2035	A	Bond	GB	EUR	300.000	80,55	242
BFCM 0.25% 19/07/2028	A-	Bond	FR	EUR	300.000	80,52	242
SPAREBK1 BOLIGKREDIT 0.125% 05/11/2029	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	80,48	241
NRW BANK 0% 18/02/2030	AA	Bond	DE	EUR	300.000	80,38	241
CHUBB 0.875% 15/12/2029	A	Bond	US	EUR	300.000	79,99	240
ORANGE 0.125% 16/09/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	79,80	239
EU 0.3% 04/11/2050	AA+	Bond	SP	EUR	500.000	47,66	238
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.632% 23/10/2029	A-	Bond	JP	EUR	300.000	79,28	238
FRESENIUS MEDICAL CARE 1.5% 29/05/2030	BBB	Bond	DE	EUR	300.000	78,29	235
NRW BANK 0.25% 26/01/2032	AA	Bond	DE	EUR	300.000	77,82	233
STATE SCHLESWIG 0.05% 08/07/2031	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	77,69	233
POSTE ITALIANE 0.5% 10/12/2028	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	77,18	232
VESTEDA 2% 10/07/2026	A-	Bond	NL	EUR	250.000	92,45	231
EU 2.75% 04/12/2037	AAA	Bond	SP	EUR	250.000	92,35	231
POLEN 2.75% 25/05/2032	A-	Bond	PL	EUR	250.000	91,92	230
AUSNET 0.625% 25/08/2030	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	76,47	229
EFSF 0.875% 10/04/2035	AA	Bond	SP	EUR	300.000	76,10	228
ADECCO 1% 21/03/2082	BBB-	Bond	CH	EUR	300.000	76,10	228
VERIZON 1.3% 18/05/2033	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	75,89	228
DIAGEO 1.5% 08/06/2029	A-	Bond	GB	EUR	250.000	88,90	222
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	200.000	110,93	222
CESKE DRAHY 1.5% 23/05/2026	BBB	Bond	CZ	EUR	250.000	88,43	221
JAPAN FIN 0.1% 03/09/2031	A+	Bond	JP	EUR	300.000	73,48	220
ICADE 0.875% 04/11/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	73,36	220
DSV PANALPINA 0.375% 26/02/2027	A-	Bond	DK	EUR	250.000	86,42	216
UNICREDIT 0.925% 18/01/2028	BBB	Bond	IT	EUR	250.000	85,68	214
FEDEX 0.95% 04/05/2033	BBB	Bond	US	EUR	300.000	71,35	214
ORANGE 0.625% 16/12/2033	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	70,87	213
EIB 0.05% 27/01/2051	AAA	Bond	SP	EUR	500.000	42,43	212
EFSF 3.875% 30/03/2032	AA	Bond	SP	EUR	200.000	106,01	212
EU 1.25% 04/02/2043	AA+	Bond	SP	EUR	300.000	70,32	211
EFSF 0.05% 18/01/2052	AA	Bond	SP	EUR	500.000	41,82	209
TENNET 0.875% 16/06/2035	A-	Bond	NL	EUR	300.000	69,45	208
EIB 0.125% 20/06/2029	AAA	Bond	SP	EUR	250.000	83,25	208
ASFINAG 0.1% 16/07/2035	AA+	Bond	AT	EUR	300.000	68,87	207

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
NORDRHEIN WF 0.5% 15/01/2052	AA	Bond	DE	EUR	400.000	51,51	206
CAIXABANK 5.375% 14/11/2030	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	102,01	204
MACIF 2,125% 21/06/2052	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	67,66	203
DEUTSCHE BAHN 0.625% 15/04/2036	AA-	Bond	DE	EUR	300.000	67,45	202
BOOKING HOLDINGS 4.25% 15/05/2029	A-	Bond	US	EUR	200.000	100,40	201
CARREFOUR 4.125% 12/10/2028	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	100,14	200
LLOYDS BANK GROUP 0.625% 15/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	99,96	200
PERNOD RICARD 3,75% 02/11/2032	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	99,30	199
LEG IMMOBILIEN 1% 19/11/2032	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	66,18	199
NN BANK 0,05% 24/09/2035	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	66,16	198
SCHNEIDER ELECTRIC 3.25% 09/11/2027	A-	Bond	US	EUR	200.000	98,92	198
CNP ASSURANCES 4.5% 10/06/2047	A-	Bond	FR	EUR	200.000	98,88	198
ENEL 3.875% 09/03/2029	BBB+	Bond	IT	EUR	200.000	98,84	198
VONOVIA 4.75% 23/05/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	98,77	198
SCHNEIDER ELECTRIC 3,5% 09/11/2032	A-	Bond	US	EUR	200.000	98,74	197
VONOVIA 5% 23/11/2030	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	98,11	196
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	200.000	98,03	196
TELIA COMPANY 4.625% 21/12/2082	BBB-	Bond	SE	EUR	200.000	97,75	196
CAFFIL 0.01% 19/10/2035	AA+	Bond	FR	EUR	300.000	65,13	195
AGFRANCE 3.25% 20/12/2031	AA-	Bond	FR	EUR	200.000	97,67	195
CITI 3.713% 22/09/2028	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	97,60	195
ENGIE 3.25% 28/02/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	97,26	195
COCA-COLA HBC FINANCE 2.75% 23/09/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	200.000	97,25	195
QUEBEC 0,25% 05/05/2031	AA-	Bond	CA	EUR	250.000	77,48	194
CHORUS 3,625% 07/09/2029	BBB	Bond	NZ	EUR	200.000	96,82	194
VODAFONE 3,25% 02/03/2029	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	96,66	193
TORONTO DOM BANK 0.375% 25/04/2024	A	Bond	CA	EUR	200.000	96,24	192
EAST JAPAN RAILWAY CO 3.245% 08/09/2030	A+	Bond	JP	EUR	200.000	96,09	192
ORSTED 3.25% 13/09/2031	BBB+	Bond	DK	EUR	200.000	95,98	192
ROEMENIE 2% 14/04/2033	BBB-	Bond	RO	EUR	300.000	63,89	192
STATKRAFT 2,875% 13/09/2029	A	Bond	NO	EUR	200.000	95,79	192
CASA PRESTITI 1.5% 09/04/2025	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	95,12	190
BARCLAYS 0.75% 09/06/2025	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	94,88	190
JOHNSON CONTROLS 3% 15/09/2028	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	94,61	189
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL 0.75% 26/02/2025	AA+	Bond	SE	EUR	200.000	94,41	189
BMW 0.5% 22/02/2025	A	Bond	DE	EUR	200.000	94,32	189
TELEPERFORMANCE 3.75% 24/06/2029	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	94,30	189
DEUTSCHE BANK 1.375% 10/06/2026	A-	Bond	DE	EUR	200.000	93,95	188
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17/02/2025	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	93,94	188
ASAHI 0.155% 23/10/2024	BBB+	Bond	JP	EUR	200.000	93,73	187
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625% 05/09/2029	AA-	Bond	SE	EUR	200.000	93,43	187
POLEN 0% 10/02/2025	A-	Bond	PL	EUR	200.000	93,21	186
HEATHROW 1.5% 12/10/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	92,92	186
VANTAGE TOWERS 0.375% 31/03/2027	BBB-	Bond	DE	EUR	200.000	92,65	185
SWEDBANK 3.625% 23/08/2032	BBB+	Bond	SE	EUR	200.000	92,29	185
CREDIT AGRICOLE 1,625% 05/06/2030	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	92,06	184
ALLIANZ 4,252% 05/07/2052	A+	Bond	DE	EUR	200.000	91,78	184
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	91,63	183
BECTON DICKINSON 1.208% 04/06/2026	BBB	Bond	US	EUR	200.000	91,57	183
HEINEKEN 1.25% 17/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	91,28	183
AT&T 3.375% 15/03/2034	BBB	Bond	US	EUR	200.000	91,18	182
FIDELITY 0.625% 03/12/2025	BBB	Bond	US	EUR	200.000	91,06	182
ARGENTA 0.5% 08/10/2041	AAA	Bond	BE	EUR	300.000	60,65	182
RAIFFEISEN BANK 0,25% 22/01/2025	A	Bond	AT	EUR	200.000	90,91	182
ESSILORLUXOTTICA 0.5% 05/06/2028	A	Bond	FR	EUR	400.000	86,78	347
ING GROEP 2.125% 26/05/2031	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	90,70	181
COCA COLA EUR PARTNERS 1,5% 08/11/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	90,67	181
SCHNEIDER 1% 09/04/2027	A-	Bond	US	EUR	200.000	90,62	181
ORANGE 1.25% 07/07/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	90,54	181
NERVAL SAS 3,625% 20/07/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	90,42	181
ADIFAL 0.95% 30/04/2027	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	90,26	181
WUERTH 2,125% 23/08/2030	A	Bond	DE	EUR	200.000	90,15	180
KEB HANA BANK 0,01% 26/01/2026	AAA	Bond	KR	EUR	200.000	89,92	180
ROEMENIE 2.375% 19/04/2027	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	89,38	179

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
AKZO NOBEL 1.5% 28/03/2028	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	89,09	178
LA POSTE 0.625% 21/10/2026	A+	Bond	FR	EUR	200.000	89,04	178
UBS GROUP 0.25% 03/11/2026	A-	Bond	CH	EUR	200.000	88,92	178
TOTAL 2.125% 25/01/2199	A-	Bond	FR	EUR	250.000	71,12	178
NRW BANK 1.25% 21/03/2044	AA	Bond	DE	EUR	250.000	71,08	178
CAF 0,25% 04/02/2026	AA-	Bond	SP	EUR	200.000	88,74	177
PROLOGIS 3.125% 01/06/2031	A-	Bond	LU	EUR	200.000	88,72	177
ARGENTA SPAARBANK 1% 13/10/2026	BBB	Bond	BE	EUR	200.000	88,46	177
ALLIANZ 0% 22/11/2026	AA	Bond	DE	EUR	200.000	87,94	176
SANTANDER NORDICS 0.125% 14/04/2026	A-	Bond	NO	EUR	200.000	87,91	176
ARKEMA 0,125% 14/10/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	87,87	176
LAFARGEHOLCIM 0,5% 29/11/2026	BBB+	Bond	CH	EUR	200.000	87,86	176
ASFINAG 0% 16/07/2027	AA+	Bond	AT	EUR	200.000	87,20	174
BPCE 1.625% 02/03/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	87,14	174
PERNOD RICARD 0.5% 24/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	87,05	174
FRESENIUS 0,875% 01/10/2031	BBB	Bond	DE	EUR	250.000	69,41	174
ROEMENIE 1.75% 13/07/2030	BBB-	Bond	RO	EUR	250.000	69,36	173
A2A 1.5% 16/03/2028	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	86,45	173
ERSTE BANK 1.625% 08/09/2031	BBB+	Bond	AT	EUR	200.000	86,41	173
AT&T 3.15% 04/09/2036	BBB	Bond	US	EUR	200.000	86,31	173
KFW 1,375% 07/06/2032	AAA	Bond	DE	EUR	200.000	86,22	172
ABERTIS 2.25% 29/03/2029	BBB-	Bond	ES	EUR	200.000	86,16	172
LVMH MOET 0.125% 11/02/2028	AA-	Bond	FR	EUR	200.000	86,05	172
AIR PROD&CHEM 0.50% 05/05/2028	A	Bond	US	EUR	200.000	85,64	171
BARCLAYS 0.877% 28/01/2028	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	85,46	171
JOHNSON CONTROLS 0.375% 15/09/2027	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	85,41	171
CHILI 0.1% 26/01/2027	A	Bond	CL	EUR	200.000	85,37	171
EUROCLEAR 1.5% 11/04/2030	AA-	Bond	BE	EUR	200.000	85,19	170
CM ARKEA 1,25% 11/06/2029	A-	Bond	FR	EUR	200.000	84,97	170
TOYOTA 0,125% 05/11/2027	A+	Bond	US	EUR	200.000	84,90	170
ANZ 0.669% 05/05/2031	BBB+	Bond	AU	EUR	200.000	84,84	170
BFCM 0.1% 08/10/2027	A+	Bond	FR	EUR	200.000	84,73	169
ENSKILDA 0.75% 03/11/2031	BBB+	Bond	SE	EUR	200.000	84,66	169
COCA COLA 1.25% 08/03/2031	A+	Bond	US	EUR	200.000	84,39	169
ELISA 0.25% 15/09/2027	BBB+	Bond	FI	EUR	200.000	84,35	169
ING GROEP 0.875% 09/06/2032	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	84,29	169
EMIRATES TELECOM GROUP 0.375% 17/05/2028	AA-	Bond	AE	EUR	200.000	84,23	168
INTESA 1.75% 04/07/2029	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	83,99	168
BPCE 1.5% 13/01/2042	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	83,95	168
VERIZON 2.875% 15/01/2038	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	83,89	168
VOLKSWAGEN 0,125% 12/02/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	83,51	167
CHILI 0.83% 02/07/2031	A	Bond	CL	EUR	215.000	77,68	167
DEUTSCHE BOERSE 1,5% 04/04/2032	AA	Bond	DE	EUR	200.000	83,49	167
GIVAUDAN 1.625% 22/04/2032	A-	Bond	CH	EUR	200.000	83,44	167
MEDTRONIC 0.375% 15/10/2028	A	Bond	US	EUR	200.000	83,43	167
ROEMENIE 2.125% 07/03/2028	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	83,17	166
BNP 0,5% 01/09/2028	A-	Bond	FR	EUR	200.000	83,15	166
TELSTRA 1% 23/04/2030	A-	Bond	AU	EUR	200.000	82,84	166
APT PIPELINES 2% 15/07/2030	BBB	Bond	AU	EUR	200.000	82,83	166
MICHELIN 0.000001% 02/11/2028	A-	Bond	FR	EUR	200.000	82,74	165
EQUINOR 1.375% 22/05/2032	AA-	Bond	NO	EUR	200.000	82,73	165
NOVARTIS 0% 23/09/2028	AA-	Bond	CH	EUR	200.000	82,67	165
BNP 2,1% 07/04/2032	A-	Bond	FR	EUR	200.000	82,64	165
STEDIN 1.5% 31/03/2199	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	82,52	165
DNB NORBANK 0.25% 23/02/2029	A	Bond	NO	EUR	200.000	82,20	164
SANTANDER 0,625% 24/06/2029	A-	Bond	ES	EUR	200.000	82,05	164
BFCM 0,625% 03/11/2028	A-	Bond	FR	EUR	200.000	81,61	163
UBS GROUP 0.25% 24/02/2028	A-	Bond	CH	EUR	200.000	81,48	163
BFCM 1.25% 03/06/2030	A-	Bond	FR	EUR	200.000	81,20	162
VOLKSWAGEN 0.875% 22/09/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	81,17	162
HOWOGE 0.625% 01/11/2028	A	Bond	DE	EUR	200.000	81,12	162
LOGICOR 1.625% 15/07/2027	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	81,07	162
THERMO FISHER 0.8% 18/10/2030	A-	Bond	US	EUR	200.000	81,03	162
BLACKSTONE PROPERTY 3,625% 29/10/2029	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	81,01	162

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
CREDIT AGRICOLE 0,5% 21/09/2029	A-	Bond	FR	EUR	200.000	80,87	162
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.409% 07/11/2029	AAA	Bond	JP	EUR	200.000	80,59	161
ATHENE 0,625% 12/01/2028	A+	Bond	US	EUR	200.000	80,47	161
IN'LI SA 1.125% 02/07/2029	A	Bond	FR	EUR	200.000	80,17	160
GOLDMAN SACH 0.875% 09/05/2029	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	80,17	160
MORGAN STANLEY 0.495% 26/10/2029	A-	Bond	US	EUR	200.000	80,16	160
SANDVIK 0,375% 25/11/2028	A-	Bond	SE	EUR	200.000	80,10	160
BANQUEPOST 0,75% 02/08/2032	BB+	Bond	FR	EUR	200.000	80,06	160
SOCIETE FONCIERE LYONNAI 0,5% 21/04/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	80,02	160
ENEL 0.875% 17/06/2036	BBB+	Bond	IT	EUR	250.000	63,95	160
LA POSTE 1.375% 21/04/2032	A+	Bond	FR	EUR	200.000	79,86	160
CBA 0.125% 15/10/2029	AAA	Bond	AU	EUR	200.000	79,82	160
ALLIANZ 0,5% 14/01/2031	AA	Bond	DE	EUR	200.000	79,21	158
BARCLAYS 0.577% 09/08/2029	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	78,95	158
BGK 0,375% 13/10/2028	A-	Bond	PL	EUR	200.000	78,76	158
WOOLWORTHS 0,375% 15/11/2028	BBB	Bond	AU	EUR	200.000	78,74	157
NTT FINANCE CORP 0.342% 03/03/2030	A	Bond	JP	EUR	200.000	78,74	157
WERELDBANK 0.625% 12/01/2033	AAA	Bond	SP	EUR	200.000	78,40	157
E.ON 0.35% 28/02/2030	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	78,29	157
HEATHROW 1,125% 08/10/2030	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	78,09	156
DIGITAL REALTY 1.5% 15/03/2030	BBB	Bond	US	EUR	200.000	78,07	156
EIB 0,25% 20/01/2032	AAA	Bond	SP	EUR	200.000	77,85	156
ITALGAS 0.875% 24/04/2030	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	77,74	155
STADSHYPOTEK 0.01% 30/09/2030	AAA	Bond	SE	EUR	200.000	77,69	155
BREMEN 0.15% 24/10/2031	AAA	Bond	DE	EUR	200.000	77,68	155
ACEA 0.5% 06/04/2029	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	77,64	155
ING GROEP 0.25% 01/02/2030	A-	Bond	NL	EUR	200.000	77,62	155
AIR PROD&CHEM 0.8% 05/05/2032	A	Bond	US	EUR	200.000	77,07	154
ENEL 0.875% 17/01/2031	BBB+	Bond	IT	EUR	200.000	76,96	154
INMOBILIARIA COLONIAL 0.75% 22/06/2029	BBB+	Bond	ES	EUR	200.000	76,88	154
LA MONDIALE 2,125% 23/06/2031	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	76,64	153
SOCIETE DU GRAND PARIS 0,3% 25/11/2031	AA	Bond	FR	EUR	200.000	76,54	153
VINCI 0,50% 09/01/2032	A-	Bond	FR	EUR	200.000	76,43	153
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 17/11/2031	AA	Bond	NZ	EUR	200.000	75,97	152
ALSTOM 0.5% 27/07/2030	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	75,88	152
TDF INFRASTRUCTURE 1.75% 01/12/2029	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	75,71	151
ADIFAL 0,55% 31/10/2031	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	75,41	151
VIA OUTLETS 1,75% 15/11/2028	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	75,33	151
BAC 0.654% 26/10/2031	A-	Bond	US	EUR	200.000	75,31	151
HOLCIM 0.5% 03/09/2030	BBB+	Bond	CH	EUR	200.000	75,28	151
UBS GROUP 0.875% 03/11/2031	A-	Bond	CH	EUR	200.000	75,10	150
SMITH & NEPHEW 4.565% 11/10/2029	BBB+	Bond	GB	EUR	150.000	100,00	150
ENBW 4.049% 22/11/2029	A-	Bond	DE	EUR	150.000	99,52	149
MOLLER-MAERSK 0,75% 25/11/2031	BBB+	Bond	DK	EUR	200.000	74,61	149
CREDIT SUISSE GROUP 0,65% 14/01/2028	BBB-	Bond	CH	EUR	200.000	74,57	149
BPCE 0,25% 14/01/2031	A	Bond	FR	EUR	200.000	74,52	149
MUNCH RUCK 1.25% 26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	74,47	149
CADENT 0.75% 11/03/2032	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	74,36	149
EDP 3.875% 11/03/2030	BBB	Bond	PT	EUR	150.000	98,69	148
VOLKSWAGEN 0,375% 12/02/2030	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	73,73	147
MIZUHO 0.843% 12/04/2033	A+	Bond	JP	EUR	200.000	72,87	146
COCA COLA 0.375% 15/03/2033	A+	Bond	US	EUR	200.000	72,85	146
ALLIANDER 2,625% 09/09/2027	AA-	Bond	NL	EUR	150.000	96,19	144
SIMON INTL FINANCE 1.125% 19/03/2033	A-	Bond	US	EUR	200.000	72,08	144
BMW 0.2% 11/01/2033	A	Bond	DE	EUR	200.000	71,55	143
CPPIB CAPITAL INC 0.25% 18/01/2041	AAA	Bond	CA	EUR	250.000	56,89	142
ENEXIS 0.375% 14/04/2033	A+	Bond	NL	EUR	200.000	71,10	142
DIGITAL REALTY 1% 15/01/2032	BBB	Bond	US	EUR	200.000	69,87	140
DSV PANALPINA 0,75% 05/07/2033	A-	Bond	DK	EUR	200.000	69,49	139
VATTENFALL 0.5% 24/06/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	150.000	89,81	135
ROEMENIE 2% 28/01/2032	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	67,08	134
WESTPAC SEC NZ/LONDON 0,427% 14/12/2026	AA-	Bond	NZ	EUR	150.000	86,93	130
NORDRHEIN WF 0.5% 25/11/2039	AA	Bond	DE	EUR	200.000	64,89	130
MEDTRONIC 1.375% 15/10/2040	A	Bond	US	EUR	200.000	64,87	130

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022
LOGICOR 0.875% 14/01/2031	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	64,71	129
P3 GROUP 0.875% 26/01/2026	BBB	Bond	LU	EUR	150.000	83,13	125
NTT FINANCE CORP 0.399% 13/12/2028	A	Bond	JP	EUR	150.000	82,60	124
ENI 0.375% 14/06/2028	A-	Bond	IT	EUR	150.000	82,53	124
GENERALI 2.429% 14/07/2031	BBB	Bond	IT	EUR	150.000	81,53	122
SVENSKA HANDELSBANK 0.5% 18/02/2030	A	Bond	SE	EUR	150.000	77,94	117
CPI PROPERTY GROUP 1.5% 27/01/2031	BBB-	Bond	CZ	EUR	200.000	57,58	115
ELI LILLY 1.125% 14/09/2051	A+	Bond	US	EUR	200.000	56,16	112
NORDRHEIN WF 2.15% 21/03/2119	AA	Bond	DE	EUR	150.000	72,19	108
ASTM 2.375% 25/11/2033	BBB-	Bond	IT	EUR	150.000	71,81	108
ENBW 3.625% 22/11/2026	A-	Bond	DE	EUR	100.000	100,10	100
METROPOLITAN LIFE 3.75% 05/12/2030	AA-	Bond	US	EUR	100.000	98,21	98
EAST JAPAN RAILWAY CO 2.614% 08/09/2025	A+	Bond	JP	EUR	100.000	97,19	97
ORANGE 1.125% 15/07/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	100.000	97,07	97
SGS 0.125% 21/04/2027	A-	Bond	CH	EUR	100.000	95,29	95
COLOPLAST FINANCE 2.25% 19/05/2027	BBB	Bond	DK	EUR	100.000	93,81	94
CREDIT AGRICOLE 1% 22/04/2026	A-	Bond	FR	EUR	100.000	93,20	93
COLOPLAST FINANCE 2.75% 19/05/2030	BBB	Bond	DK	EUR	100.000	92,39	92
LOGICOR 0.75% 15/07/2024	BBB	Bond	LU	EUR	100.000	91,73	92
ABERTIS 0.625% 15/07/2025	BBB-	Bond	ES	EUR	100.000	91,54	92
VONOVIA 1.625% 01/09/2051	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	45,66	91
INTL BK RECON & DEVELOP 0% 03/01/2051	AAA	Bond	SP	EUR	200.000	45,49	91
DEUTSCHE BAHN 0.95% 22/04/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	100.000	90,70	91
GIVAUDAN 1% 22/04/2027	A-	Bond	CH	EUR	100.000	90,50	90
REDEXIS GAS FINANCE 1.875% 27/04/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	100.000	89,73	90
BANCO DE SABADELL 1.125% 11/03/2027	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	89,38	89
MERCK KGAA 2.875% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	100.000	88,86	89
CREDIT AGRICOLE 4% 23/12/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	100.000	88,63	89
LA MONDIALE 4.375% 24/04/2199	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	87,47	87
INBEV 2.75% 17/03/2036	BBB+	Bond	BE	EUR	100.000	86,49	86
OP CORPORATE BANK 0.625% 27/07/2027	A	Bond	FI	EUR	100.000	84,85	85
NYKREDIT 0.87% 28/07/2031	BBB	Bond	DK	EUR	100.000	84,75	85
ATHENE 0.366% 10/09/2026	A+	Bond	US	EUR	100.000	84,49	84
LOGICOR 1.5% 13/07/2026	BBB	Bond	LU	EUR	100.000	84,37	84
DUITSLAND 0% 15/02/2030	AAA	Bond	DE	EUR	100.000	84,20	84
KOJAMO OYJ 1.875% 27/05/2027	BBB	Bond	FI	EUR	100.000	84,09	84
BOOKING HOLDINGS 0.5% 08/03/2028	A-	Bond	US	EUR	100.000	83,98	84
DIAGEO 0.125% 28/09/2028	A-	Bond	GB	EUR	100.000	83,26	83
ENI 2% 11/05/2199	BBB	Bond	IT	EUR	100.000	83,00	83
ESB 1.125% 11/06/2030	A-	Bond	IE	EUR	100.000	82,76	83
IBERDROLA 1.375% 11/03/2032	BBB+	Bond	ES	EUR	100.000	82,67	83
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% 09/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	200.000	41,33	83
EXPERIAN EUROPE DAC 1.56% 16/05/2031	A-	Bond	GB	EUR	100.000	82,47	82
MOODY'S 0.95% 25/02/2030	BBB+	Bond	US	EUR	100.000	81,82	82
KERRY 0.625% 20/09/2029	BBB+	Bond	IE	EUR	100.000	80,46	80
APT PIPELINES 0.75% 15/03/2029	BBB	Bond	AU	EUR	100.000	80,24	80
WOLTERS KLUWER 0.75% 03/07/2030	BBB+	Bond	NL	EUR	100.000	79,98	80
FERROVIAL 0.54% 12/11/2028	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	78,60	79
ASCENDAS REIT 0.75% 23/06/2028	A-	Bond	SG	EUR	100.000	77,76	78
ENI 2.75% 11/05/2199	BBB	Bond	IT	EUR	100.000	76,91	77
BPCE 1% 14/01/2032	BBB+	Bond	FR	EUR	100.000	75,64	76
CTP 0.75% 18/02/2027	BBB-	Bond	NL	EUR	100.000	74,90	75
HEIMSTADEN BOSTAD 1% 13/04/2028	BBB	Bond	SE	EUR	100.000	74,90	75
SAMPO 2.5% 03/09/2052	BBB+	Bond	FI	EUR	100.000	74,81	75
COCA COLA EUR PARTNERS 0.875% 06/05/2033	BBB+	Bond	GB	EUR	100.000	73,25	73
SCHIPHOL 0.75% 22/04/2033	A-	Bond	NL	EUR	100.000	71,41	71
CPI PROPERTY GROUP 1.625% 23/04/2027	BBB-	Bond	CZ	EUR	100.000	70,94	71
MUNCH RUCK 1% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	100.000	70,12	70
BGK 0% 08/07/2031	A-	Bond	PL	EUR	100.000	69,36	69
ACEF HOLDING 1.25% 26/04/2030	BBB+	Bond	LU	EUR	100.000	67,88	68
COCA COLA 1% 09/03/2041	A+	Bond	US	EUR	100.000	64,58	65
HEIMSTADEN BOSTAD 1.625% 13/10/2031	BBB	Bond	SE	EUR	100.000	63,65	64
BECTON DICKINSON 1.336% 13/08/2041	BBB	Bond	US	EUR	100.000	61,92	62
NWB 0.5% 26/04/2051	AAA	Bond	NL	EUR	100.000	52,44	52

[illegible]

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders