

ASR Paraplufonds Jaarverslag

2022


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Paraplufonds

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. J.Th.M. Julicher

Dhr. M.R. Lavooi

Mw. W.M. Schouten

Dhr. P. Klijnsmit

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

Datum van oprichting

1 februari 2022

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	5
PROFIELSCHETS	6
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	8
DUURZAAMHEIDSBELEID	14
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	17
SUBFONDSEN	19
IN CONTROL STATEMENT	22
JAARREKENING 2022 ASR WERELD VASTGOED AANDELEN FONDS	23
BALANS	24
WINST- EN VERLIESREKENING	24
KASSTROOMOVERZICHT	25
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	26
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	29
OVERIGE GEGEVENS	34
JAARREKENING 2022 ASR DUURZAAM WERELD VASTGOED AANDELEN FONDS	36
BALANS	37
WINST- EN VERLIESREKENING	37
KASSTROOMOVERZICHT	38
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	39
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	42
OVERIGE GEGEVENS	47
JAARREKENING 2022 ASR EURO LANGE STAATSOBLIGATIE FONDS	49
BALANS	50
WINST- EN VERLIESREKENING	50
KASSTROOMOVERZICHT	51
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	52
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	55
OVERIGE GEGEVENS	60
JAARREKENING 2022 ASR EURO GELDMARKT FONDS	62
BALANS	63
WINST- EN VERLIESREKENING	63
KASSTROOMOVERZICHT	64
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	65
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	68
OVERIGE GEGEVENS	73
JAARREKENING 2022 ASR EMERGING MARKETS AANDELEN FONDS	75
BALANS	76
WINST- EN VERLIESREKENING	76
KASSTROOMOVERZICHT	77
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	78
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	81
OVERIGE GEGEVENS	86
JAARREKENING 2022 ASR WERELD SMALL CAP AANDELEN FONDS	88
BALANS	89
WINST- EN VERLIESREKENING	89
KASSTROOMOVERZICHT	90
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	91
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	94
OVERIGE GEGEVENS	99

JAARREKENING 2022 ASR EURO STAATSOBLIGATIE FONDS.....	101
BALANS	102
WINST- EN VERLIESREKENING.....	102
KASSTROOMOVERZICHT	103
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	104
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	107
OVERIGE GEGEVENS	112
JAARREKENING 2022 ASR EURO OBLIGATIE FONDS.....	114
BALANS	115
WINST- EN VERLIESREKENING.....	115
KASSTROOMOVERZICHT	116
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	117
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	120
OVERIGE GEGEVENS	124
JAARREKENING 2022 ASR WERELD OBLIGATIE FONDS.....	126
BALANS	127
WINST- EN VERLIESREKENING.....	127
KASSTROOMOVERZICHT	128
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	129
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	132
OVERIGE GEGEVENS	137
JAARREKENING 2022 ASR EURO STAATSOBLIGATIE INFLATIE FONDS	139
BALANS	140
WINST- EN VERLIESREKENING.....	140
KASSTROOMOVERZICHT	141
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	142
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	145
OVERIGE GEGEVENS	149
BIJLAGE 1 DUURZAAMHEIDSPRESTATIES VAN DE SUBFONDSEN	151

Bestuursverslag

Algemeen

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

Profielschets

Structuur van het Fonds

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

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

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

Het Fonds staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') en valt daarmee niet binnen de directe reikwijdte van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds is hierdoor niet verplicht te voldoen aan de transparantieplichtingen die zijn opgenomen in de SFDR. Het Fonds verstrekt niettemin de informatie met betrekking tot haar duurzaamheidskenmerken zoals opgenomen in de bijlage, waarbij de Subfondsen (met uitzondering van AWVAF en AEGF die als artikel 6 product zijn geclassificeerd) kunnen worden aangemerkt als een financieel product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 SFDR.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

Indien transacties worden verricht met aan ASR Nederland N.V. gelieerde partijen, zullen deze tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een dergelijke transactie buiten een gereglementeerde markt om, zoals een effectenbeurs of andere erkende open markt, zal een onafhankelijke 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 Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over de Subfondsen, alsmede het prospectus, het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Per 31 december 2022 bedraagt het fondsvermogen van het ASR Paraplufonds € 845,4 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde Subfondsen:

x € 1.000	31-12-2022
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	96.884
ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	11.906
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	70.098
ASR Euro Geldmarkt Fonds	6.273
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	160.657
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	159.563
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	31.878
ASR Euro Obligatie Fonds	111.413
ASR Wereld Obligatie Fonds	175.664
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	21.015
Totaal	845.351

Het rendement van de Subfondsen over 2022 van het ASR Paraplufonds is op basis van de intrinsieke waarde na aftrek van kosten over de aangegeven periode vanwege de korte bestaansperiode.

Rendementsberekening	Periode	Subfonds	Benchmark
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-12,93 %	-13,61 %
ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-13,63 %	-14,17 %
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-33,35 %	-32,66 %
ASR Euro Geldmarkt Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-0,03 %	0,05 %
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-15,07 %	-15,37 %
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-9,40 %	-9,75 %
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-14,63 %	-14,80 %
ASR Euro Obligatie Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-11,97 %	-12,04 %
ASR Wereld Obligatie Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-12,34 %	-12,28 %
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	15-02-2022 t/m 31-12-2022	-3,27 %	-3,34 %

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

ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,41
Waardeveranderingen	-1,84
Kosten	-0,02
Resultaat na belastingen	-1,45

ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,40
Waardeveranderingen	-2,02
Kosten	-0,02
Resultaat na belastingen	-1,64

ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,03
Waardeveranderingen	-5,28
Kosten	-0,02
Resultaat na belastingen	-5,27

ASR Geldmarkt Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,01
Waardeveranderingen	0,00
Kosten	-0,01
Resultaat na belastingen	0,00

ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,44
Waardeveranderingen	-2,93
Kosten	-0,04
Resultaat na belastingen	-2,53

ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,03
Waardeveranderingen	-1,84
Kosten	-0,04
Resultaat na belastingen	-1,85

ASR Euro Staatsobligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,00
Waardeveranderingen	-1,50
Kosten	-0,01
Resultaat na belastingen	-1,51

ASR Euro Obligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,00
Waardeveranderingen	-1,22
Kosten	-0,01
Resultaat na belastingen	-1,23

ASR Wereld Obligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,00
Waardeveranderingen	-1,24
Kosten	-0,01
Resultaat na belastingen	-1,25

ASR Staatsobligatie Inflatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2022*
Inkomsten	0,06
Waardeveranderingen	-0,52
Kosten	-0,01
Resultaat na belastingen	-0,47

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

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

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

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

Risicomanagement

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

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

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

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

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

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

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

Inzicht in risico's

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

Fund governance en beleid inzake belangenverstremgeling

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

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

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

Monitoring Operational risks

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

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 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:
 - Strategisch management van milieurisico's;
 - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

Gedurende 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 dierenvoer. Ook bespreken we de transitie naar lokaal geproduceerd dierenvoer, 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 geïsoleerde activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector - als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's.

a.s.r. heeft de volgende 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

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

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

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. Vooral nog 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 'veiliger' keuze, maar bij verder oplopende rentes rekenen we ook voor deze beleggingscategorie niet op hoge rendementen in de komende tijd.

Subfondsen

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

Subfonds	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Subfonds*	Rendement Benchmark
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	96.884	-12,93 %	-13,61 %
ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	11.906	-13,63 %	-14,17 %
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	70.098	-33,35 %	-32,66 %
ASR Euro Geldmarkt Fonds	6.273	-0,03 %	0,05 %
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	160.657	-15,07 %	-15,37 %
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	159.563	-9,40 %	-9,75 %
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	31.878	-14,63 %	-14,80 %
ASR Euro Obligatie Fonds	111.413	-11,97 %	-12,04 %
ASR Wereld Obligatie Fonds	175.664	-12,34 %	-12,28 %
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	21.015	-3,27 %	-3,34 %

*Periode 15-02-2022 t/m 31-12-2022

Voor beleggers zal 2022 vooral in herinnering blijven als het jaar waarin de Corona pandemie langzamerhand op de achtergrond geraakte en de oorlog in Oekraïne onverwachts uitbrak, wat onder meer leidde tot een explosie van de energie prijzen, hoge inflatie en stijgende rentes. Deze zorgden voor negatieve rendementen op niet alleen staatsobligaties, maar ook op alle andere beleggingscategorieën. Daarmee is 2022 een uitzonderlijk slecht beleggingsjaar geworden, ongeacht het risicoprofiel van de belegger.

De fondsen die investeren in vastrentende waarden werden uiteraard negatief beïnvloed door de stijging van de rente op de kapitaalmarkt, mede ingegeven door de beleidswijziging van de ECB, waardoor de extreem hoge inflatiedruk bestreden wordt met renteverhogingen. Vooral Euro staatsleningen werden zwaar geraakt in deze verslagperiode met dalingen van gemiddeld circa 15%, voor de langere looptijden oplopend naar meer dan 30% koersdaling. Obligaties van ondernemingen koersten 5% tot 15% lager ten gevolge van het rente effect en oplopende risicopremies. Zoals verwacht mag worden deden 'Inflation Linked Bonds' het relatief beter in een marktomgeving van sterk oplopende inflatie, alhoewel dat niet voldoende was om de koersdruk door de rentestijging volledig te compenseren. Positieve uitzondering was de rentevergoeding op liquide middelen, die dankzij de agressieve rentestappen van de ECB eind 2022 weer een positief rendement oplevert.

De wereldwijde Small Cap aandelen deden het relatief beter dan de beurzen in de Opkomende Markten gemeten in Euro's, mede dankzij de per saldo waardestijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. Europees beursgenoteerd vastgoed was net als in 2021 een negatieve uitschieter over het gehele jaar gezien. De combinatie van stijgende rentes en dalende aandelenkoersen raakte beursgenoteerd vastgoed dubbelop: in 'stagflatie' jaar 2022 is deze beleggingscategorie ruim 35% in waarde gedaald. Voor wereldwijde vastgoed aandelen bleven de koersdalingen in de verslagperiode per saldo beperkt tot minder dan 15%, mede geholpen door valuta effecten.

In het algemeen zien we in de verslagperiode per saldo een positieve bijdrage aan het resultaat van de Subfondsen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen. Daarnaast leverde ook de cash positie een licht positief resultaat aan het gerealiseerde rendement in een dalende marktomgeving. Aldus zien we in de meeste Subfondsen ook na fondskosten een outperformance in deze verslagperiode.

Risicobeheer

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

Marktrisico

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van de Subfondsen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen

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

In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende 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 Paraplufonds

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 Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	96.159	
Som der beleggingen	96.159	1
Vorderingen	608	2
Overige activa		
Liquide middelen	134	3
Kortlopende schulden	-17	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	725	
Activa min kortlopende schulden	96.884	
Geplaatst participatiekapitaal	111.382	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-14.498	
Totaal fondsvermogen	96.884	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4.028	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-833	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.594	7
Overige bedrijfsopbrengsten	89	8
Som der bedrijfsopbrengsten	-14.310	
Beheervergoeding	-142	
Servicevergoeding	-45	
Interestlasten	-1	
Som der bedrijfslasten	-188	9
Resultaat na belastingen	-14.498	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-14.498	
Waardeverandering van beleggingen	18.427	1
Aankopen van beleggingen (-)	-120.606	1
Verkopen van beleggingen (+)	6.020	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-608	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	17	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-111.248	
Uitgifte participaties	126.001	5
Inkoop participaties	-14.619	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	111.382	
Mutatie liquide middelen	134	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	134	3
Mutatie liquide middelen	134	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR	96.159
Totaal beleggingen	96.159

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	120.606
Verkopen	-6.020
Waardeverandering	-18.427
Stand eind verslagperiode	96.159

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

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR (Class A - NL0010948246). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.fgrinvesting.com/nl/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2021 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR \$ 1.421,0 miljoen (31-12-2020: \$ 1.388,0 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 11,49 (31-12-2020: € 8,65).

De beleggingen van het Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x \$ 1.000):

Beleggingen NT Developed Real Estate Index UCITS FGR	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	1.402.316	1.371.586
Overige	123	193
Totaal beleggingen	1.402.439	1.371.779

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

Beleggingen NT Developed Real Estate Index UCITS FGR	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	1.371.586	1.390.599
Aankopen	322.475	440.156
Verkopen	-603.527	-278.660
Waardeverandering	311.782	-180.509
Stand eind verslagperiode	1.402.316	1.371.586

Meerjarenoverzicht Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR (Class A)

Intrinsieke waarde NT Developed Real Estate Index UCITS FGR	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	736.787	574.861	569.423
Aantal Units	64.110.780	66.434.971	53.305.604
Intrinsieke waarde in euro per Unit	11,49	8,65	10,68

De LKF van Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR is gelijk aan 0,10%.

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Te verrekenen dividendbelasting	600
Overige vorderingen	8
Totaal	608

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-17
Totaal	-17

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	126.001
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-14.619
Stand eind verslagperiode	111.382

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	11.937.151
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.440.727
Stand eind verslagperiode	10.496.424

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-14.498
Stand eind verslagperiode	-14.498

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Dividend	3.998
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	12
Overige vergoedingen / opbrengsten	18
Totaal	4.028

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	42	-875
Ongerealiseerd	-	-17.594

8. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Northern Trust fondsen	89
Totaal	89

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR (0,10%).

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-142
Servicevergoeding	-45
Interestlasten	-1
Totaal	-188

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	0,21%	0,21%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,18%.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2022 t/m 31-12-2022
0,16%	0,05%	0,10%	-0,10%	0,21%

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	-13,70%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

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

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 Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2023

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2022

ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Balans

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

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

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	496	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-330	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.257	7
Overige bedrijfsopbrengsten	17	8
Som der bedrijfsopbrengsten	-2.074	
Beheervergoeding	-21	
Servicevergoeding	-6	
Interestlasten	-	
Som der bedrijfslasten	-27	9
Resultaat na belastingen	-2.101	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-2.101	
Waardeverandering van beleggingen	2.587	1
Aankopen van beleggingen (-)	-16.130	1
Verkopen van beleggingen (+)	1.752	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-75	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	2	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-13.965	
Uitgifte participaties	16.582	5
Inkoop participaties	-2.575	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	14.007	
Mutatie liquide middelen	42	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	42	3
Mutatie liquide middelen	42	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	31-12-2022
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund	11.791
Totaal beleggingen	11.791

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	16.130
Verkopen	-1.752
Waardeverandering	-2.587
Stand eind verslagperiode	11.791

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

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

Naar de stand van 31 december 2021 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund € 1.548,4 miljoen (31-12-2020: € 861,9 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 13,05 (31-12-2020: € 9,70).

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

Beleggingen NT Developed Real Estate ESG Index Fund	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	1.532.408	845.827
Overige	101	177
Totaal beleggingen	1.532.509	846.004

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

Beleggingen NT Developed Real Estate ESG Index Fund	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	845.827	578.618
Aankopen	628.990	580.749
Verkopen	-316.871	-191.711
Waardeverandering	374.462	-121.829
Stand eind verslagperiode	1.532.408	845.827

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

Intrinsieke waarde NT Developed Real Estate ESG Index Fund	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	935.131	613.776	349.895
Aantal Units	71.637.114	63.310.384	28.661.329
Intrinsieke waarde in euro per Unit	13,05	9,70	12,21

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Te verrekenen dividendbelasting	73
Overige vorderingen	2
Totaal	75

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-2
Totaal	-2

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	16.582
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-2.575
Stand eind verslagperiode	14.007

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.605.978
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-276.106
Stand eind verslagperiode	1.329.872

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-2.101
Stand eind verslagperiode	-2.101

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Dividend	488
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	3
Overige vergoedingen / opbrengsten	5
Totaal	496

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	-	-330
Ongerealiseerd	-	-2.257

8. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Northern Trust fondsen	17
Totaal	17

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

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-21
Servicevergoeding	-6
Interestlasten	-
Totaal	-27

Lopende Kosten Factor (LKF)

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

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,21%.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2022 t/m 31-12-2022
0,19%	0,05%	0,15%	-0,15%	0,24%

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	-9,99%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

In februari 2023 zijn alle participaties van het Subfonds verkocht door ASR Premiepensioeninstelling N.V. Voor meer informatie wordt verwezen naar de paragraaf Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode als onderdeel van het 'Verslag van de Beheerder'. Het Subfonds is hiermee overbodig geworden en zal later in 2023 worden beëindigd. 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 Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

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 Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het 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 Lange Staatsobligatie Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	69.890	
Som der beleggingen	69.890	1
Vorderingen	13	2
Overige activa		
Liquide middelen	205	3
Kortlopende schulden	-10	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	208	
Activa min kortlopende schulden	70.098	
Geplaatst participatiekapitaal	97.112	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-27.014	
Totaal fondsvermogen	70.098	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	60	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.323	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-25.774	7
Overige bedrijfsopbrengsten	118	8
Som der bedrijfsopbrengsten	-26.919	
Beheervergoeding	-59	
Servicevergoeding	-29	
Interestlasten	-7	
Som der bedrijfslasten	-95	9
Resultaat na belastingen	-27.014	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-27.014	
Waardeverandering van beleggingen	27.097	1
Aankopen van beleggingen (-)	-102.712	1
Verkopen van beleggingen (+)	5.725	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-13	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	10	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-96.907	
Uitgifte participaties	105.825	5
Inkoop participaties	-8.713	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	97.112	
Mutatie liquide middelen	205	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	205	3
Mutatie liquide middelen	205	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar	69.890
Totaal beleggingen	69.890

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	102.712
Verkopen	-5.725
Waardeverandering	-27.097
Stand eind verslagperiode	69.890

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

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

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

Beleggingen ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar	31-12-2022	31-12-2021
Staatsobligaties	135.031	142.968
Totaal beleggingen	135.031	142.968

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

Beleggingen ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	142.968	134.166
Aankopen	312.567	138.232
Verkopen	-247.160	-114.705
Waardeverandering	-73.344	-14.725
Stand eind verslagperiode	135.031	142.968

Meerjarenoverzicht ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen	136.648	144.880	138.105
Aantal participaties	4.474.744	2.900.813	2.503.829
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	30,54	49,94	55,16

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Overige vorderingen	13
Totaal	13

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-10
Totaal	-10

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	105.825
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-8.713
Stand eind verslagperiode	97.112

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	7.054.986
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-687.965
Stand eind verslagperiode	6.367.021

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-27.014
Stand eind verslagperiode	-27.014

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	60
Totaal	60

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	6	-1.329
Ongerealiseerd	-	-25.774

8. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR fondsen	118
Totaal	118

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

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-59
Servicevergoeding	-29
Interestlasten	-7
Totaal	-95

Lopende Kosten Factor (LKF)

Informatiememorandum		01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	0,15%	0,15%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2022 t/m 31-12-2022
0,10%	0,05%	0,20%	-0,20%	0,15%

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	-9,03%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

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

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 Lange Staatsobligatie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

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

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	6.267	
Som der beleggingen	6.267	1
Vorderingen	-	2
Overige activa		
Liquide middelen	6	3
Kortlopende schulden	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	6	
Activa min kortlopende schulden	6.273	
Geplaatst participatiekapitaal	6.272	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	1	
Totaal fondsvermogen	6.273	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	-	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4	7
Overige bedrijfsopbrengsten	6	8
Som der bedrijfsopbrengsten	6	
Beheervergoeding	-5	
Interestlasten	-	
Som der bedrijfslasten	-5	9
Resultaat na belastingen	1	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	1	
Waardeverandering van beleggingen	-	1
Aankopen van beleggingen (-)	-9.572	1
Verkopen van beleggingen (+)	3.305	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-6.266	
Uitgifte participaties	9.928	5
Inkoop participaties	-3.656	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.272	
Mutatie liquide middelen	6	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	6	3
Mutatie liquide middelen	6	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund	6.267
Totaal beleggingen	6.267

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	9.572
Verkopen	-3.305
Waardeverandering	-
Stand eind verslagperiode	6.267

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

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund (Class F - IE00BJSPMM56). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.northerntrust.com/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de Bank of Ireland.

Naar de stand van 31 januari 2022 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund € 2.379,2 miljoen (31-01-2021: € 1.712,6 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 0,96 (31-01-2021: € 0,97).

De beleggingen van het Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen NT Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund	31-01-2022	31-01-2021
Geldmarktinstrumenten	2.372.557	1.736.845
Overige	56.051	-
Totaal beleggingen	2.428.608	1.736.845

In het jaarverslag van het Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund is geen verloopoverzicht van de beleggingen opgenomen, wel wordt inzicht gegeven in de grootste (>1% van totale aan- en verkopen) aan- en verkooptransacties.

Meerjarenoverzicht Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund (Class F)

Intrinsieke waarde NT Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund	31-01-2022	31-01-2021	31-01-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	486.930	366.439	382.099
Aantal Units	507.218.780	377.771.784	382.098.981
Intrinsieke waarde in euro per Unit	0,96	0,97	0,98

De LKF van Northern Trust Global Funds plc – The Euro Liquidity Fund is gelijk aan 0,10%.

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Overige vorderingen	-
Totaal	-

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-
Totaal	-

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Geldmarkt Fonds

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	9.928
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-3.656
Stand eind verslagperiode	6.272

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	913.569
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-336.697
Stand eind verslagperiode	576.872

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	1
Stand eind verslagperiode	1

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	-
Totaal	-

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	-	-4
Ongerealiseerd	4	-

8. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Northern Trust fondsen	6
Totaal	6

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

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-5
Totaal	-5

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Geldmarkt Fonds	0,08%	0,08%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,07%.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2022 t/m 31-12-2022
Management fee	Service fee			
0,08%	0,00%	0,10%	-0,10%	0,08%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,08%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Geldmarkt Fonds	10,58%

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

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de

turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Euro Geldmarkt Fonds

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 Geldmarkt Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Euro Geldmarkt Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Geldmarkt Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	159.931	
Som der beleggingen	159.931	1
Vorderingen	636	2
Overige activa		
Liquide middelen	126	3
Kortlopende schulden	-36	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	726	
Activa min kortlopende schulden	160.657	
Geplaatst participatiekapitaal	186.083	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-25.426	
Totaal fondsvermogen	160.657	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4.225	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-814	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-28.726	7
Overige bedrijfsopbrengsten	242	8
Som der bedrijfsopbrengsten	-25.073	
Beheervergoeding	-284	
Servicevergoeding	-68	
Interestlasten	-1	
Som der bedrijfslasten	-353	9
Resultaat na belastingen	-25.426	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-25.426	
Waardeverandering van beleggingen	29.540	1
Aankopen van beleggingen (-)	-194.173	1
Verkopen van beleggingen (+)	4.702	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-636	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	36	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-185.957	
Uitgifte participaties	195.656	5
Inkoop participaties	-9.573	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	186.083	
Mutatie liquide middelen	126	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	126	3
Mutatie liquide middelen	126	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund	159.931
Totaal beleggingen	159.931

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	194.173
Verkopen	-4.702
Waardeverandering	-29.540
Stand eind verslagperiode	159.931

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

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

Naar de stand van 31 december 2021 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund € 4.486,5 miljoen (31-12-2020: € 3.273,2 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 13,11 (31-12-2020: € 12,83).

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

Beleggingen NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	4.438.122	3.202.378
Overige	-	1.514
Totaal beleggingen	4.438.122	3.203.892

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

Beleggingen NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	3.202.378	2.046.862
Aankopen	1.694.664	1.038.065
Verkopen	-486.543	-184.945
Waardeverandering	27.623	302.396
Stand eind verslagperiode	4.438.122	3.202.378

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

Intrinsieke waarde NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.272.516	1.447.738	656.624
Aantal Units	173.395.853	112.849.129	55.551.087
Intrinsieke waarde in euro per Unit	13,11	12,83	11,82

De LKF van Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund is gelijk aan 0,18%.

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Te verrekenen dividendbelasting	612
Overige vorderingen	24
Totaal	636

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-36
Totaal	-36

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	195.656
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-9.573
Stand eind verslagperiode	186.083

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	11.649.803
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-635.838
Stand eind verslagperiode	11.013.965

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-25.426
Stand eind verslagperiode	-25.426

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Dividend	4.078
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	110
Overige vergoedingen / opbrengsten	37
Totaal	4.225

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	-	-814
Ongerealiseerd	-	-28.726

8. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Northern Trust fondsen	242
Totaal	242

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

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-284
Servicevergoeding	-68
Interestlasten	-1
Totaal	-353

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	0,26%	0,26%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,23%.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2022 t/m 31-12-2022
0,21%	0,05%	0,18%	-0,18%	0,26%

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	-4,10%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

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

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 Emerging Markets Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor 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 inadequaet zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Utrecht, 31 maart 2023

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2022

ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	159.207	
Som der beleggingen	159.207	1
Vorderingen	287	2
Overige activa		
Liquide middelen	102	3
Kortlopende schulden	-33	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	356	
Activa min kortlopende schulden	159.563	
Geplaatst participatiekapitaal	175.329	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-15.766	
Totaal fondsvermogen	159.563	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	21	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-378	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.275	7
Overige bedrijfsopbrengsten	195	8
Som der bedrijfsopbrengsten	-15.437	
Beheervergoeding	-259	
Servicevergoeding	-68	
Interestlasten	-2	
Som der bedrijfslasten	-329	9
Resultaat na belastingen	-15.766	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-15.766	
Waardeverandering van beleggingen	15.653	1
Aankopen van beleggingen (-)	-179.560	1
Verkopen van beleggingen (+)	4.700	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-287	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	33	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-175.227	
Uitgifte participaties	187.379	5
Inkoop participaties	-12.050	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	175.329	
Mutatie liquide middelen	102	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	102	3
Mutatie liquide middelen	102	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund	159.207
Totaal beleggingen	159.207

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	179.560
Verkopen	-4.700
Waardeverandering	-15.653
Stand eind verslagperiode	159.207

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

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

Naar de stand van 31 december 2021 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund € 333,9 miljoen (31-12-2020: € 640,6 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 15,08 (31-12-2020: € 12,27).

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

Beleggingen NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsfondsen	639.672	333.541
Totaal beleggingen	639.672	333.541

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

Beleggingen NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	333.541	141.467
Aankopen	257.496	194.152
Verkopen	-43.968	-24.207
Waardeverandering	92.603	22.129
Stand eind verslagperiode	639.672	333.541

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

Intrinsieke waarde NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	427.110	278.539	113.658
Aantal Units	28.329.972	22.701.681	9.969.390
Intrinsieke waarde in euro per Unit	15,08	12,27	11,40

De LKF van Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund is gelijk aan 0,14%.

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Te verrekenen dividendbelasting	268
Overige vorderingen	19
Totaal	287

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-33
Totaal	-33

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	187.379
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-12.050
Stand eind verslagperiode	175.329

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	9.802.025
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-668.694
Stand eind verslagperiode	9.133.331

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-15.766
Stand eind verslagperiode	-15.766

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	21
Totaal	21

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	5	-383
Ongerealiseerd	-	-15.275

8. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Northern Trust fondsen	195
Totaal	195

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

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-259
Servicevergoeding	-68
Interestlasten	-2
Totaal	-329

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	0,24%	0,24%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,21%.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2022 t/m 31-12-2022
0,19%	0,05%	0,14%	-0,14%	0,24%

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	-9,70%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

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

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 Wereld Small Cap Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2023

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2022

ASR Euro Staatsobligatie Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	31.821	
Som der beleggingen	31.821	1
Vorderingen	-	
Overige activa		
Liquide middelen	61	2
Kortlopende schulden	-4	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	57	
Activa min kortlopende schulden	31.878	
Geplaatst participatiekapitaal	36.966	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-5.088	
Totaal fondsvermogen	31.878	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-469	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.580	6
Overige bedrijfsopbrengsten	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	-5.045	
Beheervergoeding	-28	
Servicevergoeding	-14	
Interestlasten	-1	
Som der bedrijfslasten	-43	7
Resultaat na belastingen	-5.088	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-5.088	
Waardeverandering van beleggingen	5.049	1
Aankopen van beleggingen (-)	-40.981	1
Verkopen van beleggingen (+)	4.111	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	3
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-36.905	
Uitgifte participaties	42.255	4
Inkoop participaties	-5.289	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	36.966	
Mutatie liquide middelen	61	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	61	2
Mutatie liquide middelen	61	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	31.821
Totaal beleggingen	31.821

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	40.981
Verkopen	-4.111
Waardeverandering	-5.049
Stand eind verslagperiode	31.821

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

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

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

Beleggingen ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	31-12-2022	31-12-2021
Staatsobligaties	313.054	246.975
Totaal beleggingen	313.054	246.975

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

Beleggingen ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	246.975	399.962
Aankopen	936.083	485.534
Verkopen	-789.551	-623.196
Waardeverandering	-80.453	-15.325
Stand eind verslagperiode	313.054	246.975

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds:

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	255.914	57.614	161.294
Aantal participaties (x 1.000)	5.647	1.043	2.827
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	45,32	55,26	57,06

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

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

2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

3. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2022
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-4
Totaal	-4

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Fonds:

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	42.255
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-5.289
Stand eind verslagperiode	36.966

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	4.141.112
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-571.327
Stand eind verslagperiode	3.569.785

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-5.088
Stand eind verslagperiode	-5.088

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	4
Totaal	4

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	1	-470
Ongerealiseerd	-	-4.580

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-28
Servicevergoeding	-14
Interestlasten	-1
Totaal	-43

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	0,15%	0,15%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	-7,57%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Euro Staatsobligatie Fonds

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 Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

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

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	111.312	
Som der beleggingen	111.312	1
Vorderingen	-	
Overige activa		
Liquide middelen	115	2
Kortlopende schulden	-14	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	101	
Activa min kortlopende schulden	111.413	
Geplaatst participatiekapitaal	125.313	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-13.900	
Totaal fondsvermogen	111.413	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	13	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-495	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.272	6
Overige bedrijfsopbrengsten	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	-13.754	
Beheervergoeding	-96	
Servicevergoeding	-48	
Interestlasten	-2	
Som der bedrijfslasten	-146	7
Resultaat na belastingen	-13.900	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-13.900	
Waardeverandering van beleggingen	13.767	1
Aankopen van beleggingen (-)	-130.944	1
Verkopen van beleggingen (+)	5.865	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	14	3
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-125.198	
Uitgifte participaties	137.449	4
Inkoop participaties	-12.136	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	125.313	
Mutatie liquide middelen	115	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	115	2
Mutatie liquide middelen	115	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	78.391
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	32.921
Totaal beleggingen	111.312

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	130.944
Verkopen	-5.865
Waardeverandering	-13.767
Stand eind verslagperiode	111.312

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

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

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

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

Naar de stand van 31 december 2022 bedroeg het fondsvermogen van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds € 1.315,1 miljoen (31-12-2021: € 1.459,4 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 46,96 (31-12-2021: € 54,58).

Voor het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds bedroeg het fondsvermogen per 31 december 2022 € 321,7 miljoen (31-12-2021: € 256,9 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 45,32 (31-12-2021: € 55,26).

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

2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

3. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2022
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-14
Totaal	-14

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Obligatie Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	111.413
Aantal participaties	12.039.691
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	9,25

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	137.449
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-12.136
Stand eind verslagperiode	125.313

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	13.296.206
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.256.515
Stand eind verslagperiode	12.039.691

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-13.900
Stand eind verslagperiode	-13.900

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	13
Totaal	13

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	1	-496
Ongerealiseerd	-	-13.272

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-96
Servicevergoeding	-48
Interestlasten	-2
Totaal	-146

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Obligatie Fonds	0,15%	0,15%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Obligatie Fonds	-11,60%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Euro Obligatie Fonds

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 Obligatie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Euro Obligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Obligatie Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	175.500	
Som der beleggingen	175.500	1
Vorderingen	3	2
Overige activa		
Liquide middelen	183	3
Kortlopende schulden	-22	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	164	
Activa min kortlopende schulden	175.664	
Geplaatst participatiekapitaal	198.252	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-22.588	
Totaal fondsvermogen	175.664	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	46	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-503	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-21.932	7
Overige bedrijfsopbrengsten	30	8
Som der bedrijfsopbrengsten	-22.359	
Beheervergoeding	-150	
Servicevergoeding	-75	
Interestlasten	-4	
Som der bedrijfslasten	-229	9
Resultaat na belastingen	-22.588	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-22.588	
Waardeverandering van beleggingen	22.435	1
Aankopen van beleggingen (-)	-203.918	1
Verkopen van beleggingen (+)	5.983	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-3	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	22	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-198.069	
Uitgifte participaties	213.249	5
Inkoop participaties	-14.997	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	198.252	
Mutatie liquide middelen	183	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	183	3
Mutatie liquide middelen	183	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	70.536
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	69.611
iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF EUR	35.353
Totaal beleggingen	175.500

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	203.918
Verkopen	-5.983
Waardeverandering	-22.435
Stand eind verslagperiode	175.500

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

De beleggingsportefeuille van het Subfonds bestaat uit een beleggingen in de volgende fondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF; C-klasse)
- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF; C-klasse)
- iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF EUR (IE000APK27S2; Hedged Acc)

De eerste twee fondsen worden beheerd door a.s.r. vermogensbeheer. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/fondsformatie>. Beide fondsen staan onder toezicht van de AFM. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://www.blackrock.com>.

Naar de stand van 31 december 2022 bedroeg het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds € 1.315,1 miljoen (31-12-2021: € 1.459,4 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 46,96 (31-12-2021: € 54,58).

Voor het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds bedroeg het fondsvermogen per 31 december 2022 € 321,7 miljoen (31-12-2021: € 256,9 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 45,32 (31-12-2021: € 55,26).

Tenslotte bedroeg het fondsvermogen van iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF per 30 juni 2022 \$ 889,5 miljoen (30-06-2021: \$ -). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 4,43 (30-06-2021: € -).

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Overige vorderingen	3
Totaal	3

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-22
Totaal	-22

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Obligatie Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	175.664
Aantal participaties	19.409.813
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	9,05

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	213.249
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-14.997
Stand eind verslagperiode	198.252

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	20.986.351
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.576.538
Stand eind verslagperiode	19.409.813

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-22.588
Stand eind verslagperiode	-22.588

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	25
Overige vergoedingen / opbrengsten	21
Totaal	46

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	-	-503
Ongerealiseerd	-	-21.932

8. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Blackrock fondsen	30
Totaal	30

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF EUR (0,10%).

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-150
Servicevergoeding	-75
Interestlasten	-4
Totaal	-229

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Wereld Obligatie Fonds	0,15%	0,15%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2022 t/m 31-12-2022
Management fee	Service fee			
0,10%	0,05%	0,02%	-0,02%	0,15%

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Wereld Obligatie Fonds	-10,63%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Wereld Obligatie Fonds

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 Wereld Obligatie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Wereld Obligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Obligatie Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Balans

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

Balans	31-12-2022	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	20.936	
Som der beleggingen	20.936	1
Vorderingen	81	2
Overige activa		
Liquide middelen	1	3
Kortlopende schulden	-3	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	79	
Activa min kortlopende schulden	21.015	
Geplaatst participatiekapitaal	21.960	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-945	
Totaal fondsvermogen	21.015	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	130	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	78	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.123	7
Overige bedrijfsopbrengsten	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	-915	
Beheervergoeding	-20	
Servicevergoeding	-10	
Interestlasten	-	
Som der bedrijfslasten	-30	8
Resultaat na belastingen	-945	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	15-02-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-945	
Waardeverandering van beleggingen	1.045	1
Aankopen van beleggingen (-)	-31.400	1
Verkopen van beleggingen (+)	9.419	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-81	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	3	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-21.959	
Uitgifte participaties	27.082	5
Inkoop participaties	-5.122	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	21.960	
Mutatie liquide middelen	1	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	1	3
Mutatie liquide middelen	1	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

Juridisch eigenaar

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft kosten die in rekening worden gebracht door de broker voor aan- en verkoop van beursgenoteerde beleggingen. Bij aankoop worden brokerkosten als onderdeel van de kostprijs geactiveerd. Bij de periodieke bepaling van de marktwaarde van beleggingen worden de kosten verantwoord in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de niet gerealiseerde waardeverandering. De kosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 Subfonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2022
Staatsobligaties	20.936
Totaal beleggingen	20.936

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

Beleggingen	2022
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	31.400
Verkopen	-9.419
Waardeverandering	-1.045
Stand eind verslagperiode	20.936

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022
Te vorderen interest beleggingen	81
Totaal	81

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
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-3
Totaal	-3

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	21.015
Aantal participaties	1.952.335
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,76

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	27.082
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-5.122
Stand eind verslagperiode	21.960

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

Geplaatst participatiekapitaal	2022
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	2.415.633
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-463.298
Stand eind verslagperiode	1.952.335

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

Overige reserves	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	2022
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-945
Stand eind verslagperiode	-945

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Interest obligaties	129
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	1
Totaal	130

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	15-02-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	216	-138
Ongerealiseerd	36	-1.159

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	15-02-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-20
Servicevergoeding	-10
Interestlasten	-
Totaal	-30

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	0,15%	0,15%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum Subfonds bedraagt 0,13%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	15-02-2022 t/m 31-12-2022
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	38,29%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

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

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 Inflatie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

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

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 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 de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Bijlage 1 Duurzaamheidsprestaties van de Subfondsen

Productnaam: ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.**

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 57% duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Dit Subfonds (ASR Duurzaam Wereld Vastgoed Aandelen Fonds) belegt door in Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (hierna "fonds"). Zodra zij (het Subfonds), door de externe beheerder van het fonds, informatie krijgt over het percentage duurzame beleggingen in het fonds, zal de Beheerder deze gegevens opnemen in haar informatie. Verder zit er een vertraging van circa een maand in de data die de Beheerder van andere fondsbeheerders krijgt. Dit kan een beperkte impact hebben op het weergegeven percentage duurzame beleggingen in het Subfonds.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt de Beheerder van deze externe beheerders dat zij zich inspinnen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder te beleggen. Hiermee beoogt de Beheerder dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties ('UN PRI') en de Global Compact van de Verenigde Naties ('VN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens (bijvoorbeeld antipersoonsmijnen en clustermunities).

Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid van het Subfonds. Zie voor een opsomming van deze uitsluitingen de volgende vraag met betrekking tot de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren.

2. Beperken van de koolstofintensiteit door (uitstoot hoeveelheid CO₂):

i) Blootstelling aan bedrijven met een hoge koolstofintensiteit te verminderen ten opzichte van de Solactive GBS Developed Markets Real Estate Index PR (hierna "Index").

ii) Ervoor zorgen dat de portefeuille van het Subfonds in het kader van de door het ISS (Institutional Shareholder Services) berekende "Carbon Risk Rating" stijgt ten opzichte van de Index.

3. Engagement: Hermes Equity Ownership Services is aangesteld voor het aangaan van een dialoog met bedrijven die vallen binnen de portefeuille van het Subfonds. De dialoog is specifiek gericht op het verminderen van negatieve effecten door de bedrijven binnen de portefeuille van het Subfonds en het streven naar duurzamere bedrijfsmodellen op lange termijn.

De Beheerder heeft op dit moment nog geen informatie over de resultaten met betrekking tot de engagement activiteiten van het Subfonds voor het jaar 2022. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.

Middels de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. Uitsluitingen: Gedurende 2022 zijn de volgende uitsluitingen van het Subfonds die in lijn zijn met het duurzaamheidsbeleid van het fonds gehanteerd. Deze uitsluitingen hebben betrekking op:

- bedrijven die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden;
- bedrijven die inkomsten genereren uit de productie van tabak, of 5% of meer van hun inkomsten genereren uit de distributie van tabak, de levering van belangrijke producten voor de productie van tabak, of de detailhandel in tabak;
- bedrijven die controversiële wapens produceren, zoals clusterbommen, landmijnen, kernwapens en biologische/chemische wapens;
- bedrijven die civiele vuurwapens produceren of inkomsten genereren uit de detailhandel in civiele vuurwapens en 5% of meer inkomsten uit deze sector halen;
- bedrijven die conventionele wapens vervaardigen of 5% of meer inkomsten halen uit de verkoop van wapens of uit militaire aanbestedingen;
- bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de winning van thermische kolen;
- bedrijven die 30% of meer inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsopwekking of 5% of meer inkomsten genereren indien hun voorbereiding op het overgangsrisico of hun koolstofbeheer als zwak wordt beschouwd;
- bedrijven die 5% of meer inkomsten genereren uit For Profit Gevangenissen (gevangenissen die worden gerund door particuliere bedrijven en gericht zijn op het behalen van winst).

Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria").

Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Er waren dus geen beleggingen in bedrijven die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid van het Subfonds. Hierop wordt continu gemonitord.

2. Beperken van de koolstofintensiteit (uitstoot hoeveelheid CO₂):

- i) Doelstelling was om de blootstelling aan bedrijven met een hoge koolstofintensiteit met een bepaald percentage te verminderd ten opzichte van de Index.
- ii) Doelstelling was om de portefeuille van het Subfonds in het kader van de door het ISS (Institutional Shareholder Services) berekende "Carbon Risk Rating" te laten stijgen ten opzichte van de Index.

De Beheerder heeft op dit moment nog geen informatie over de prestaties van de indicatoren waarmee de bovenstaande duurzaamheidskenmerken zijn gemeten. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.

3. Verdrag inzake Clustermunie: De beleggingen zijn tevens in overeenstemming met de regels inzake clustermunie die zijn vastgelegd in de relevante nationale wetgeving tot aanneming van het Verdrag inzake Clustermunie.

4. Engagement: Hermes Equity Ownership Services is aangesteld voor het aangaan van dialoog met bedrijven binnen de portefeuille van het Subfonds. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze aanstelling.

De Beheerder heeft bij de externe beheerder van het fonds getracht om de meest nauwkeurige, volledige en actuele informatie te achterhalen met betrekking tot de prestaties van deze duurzaamheidsindicator. Wij hebben voor de prestaties van deze duurzaamheidsindicator geen gegevens ontvangen, waardoor wij hierover niet kunnen rapporteren. De Beheerder heeft op basis van de meest recente ontvangen gegevens deze rapportage opgesteld.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Op basis van de beschikbare informatie aan de kant van de Beheerder over de doorbeleggingen van het Subfonds in het fonds, kwalificeert ASR Vermogensbeheer investeringen als duurzame beleggingen op basis van de onderstaande criteria. Als gevolg hiervan zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan:

- Mitigatie van klimaatverandering (beperken van impact op klimaatverandering): Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, commiteren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de hieronder genoemde doelstellingen:
 - o Ecologische doelstellingen: mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - o Sociale doelstellingen: toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering, onderwijsdiensten
- A.s.r. richtlijnen voor impact investeringen: Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Beheerder (en daarmee ook het Subfonds) onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria"). Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Er is in dit Subfonds geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, omdat de externe beheerder van het fonds hier nog geen rekening mee heeft gehouden. Indien deze gegevens (indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren) alsnog ter beschikking worden gesteld door de externe beheerder van het fonds aan de Beheerder zal dit bij eerstvolgende rapportage worden geactualiseerd.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De Beheerder (en daarmee ook het Subfonds) onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria"). Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren wordt bedoeld op de door de Europese Commissie voorgeschreven indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten van beleggingen. Dit Subfonds belegt door in een ander fonds (Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund) dat (nog) geen referentie maakt naar specifieke ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren (in Engels Principal Adverse Impact, afgekort PAI). Om deze reden is er geen rekening gehouden met ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Indien deze gegevens (indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren) alsnog ter beschikking worden gesteld door de externe beheerder van het fonds aan de Beheerder zal dit bij eerst volgende rapportage worden geactualiseerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
PROLOGIS INC COM	Vastgoed	7,05%	VS
EQUINIX INC COM PAR \$0.001	Vastgoed	4,34%	VS
PUB STORAGE COM	Vastgoed	3,19%	VS
SIMON PROPERTY GROUP INC	Vastgoed	2,90%	VS
REALTY INCOME CORP COM	Vastgoed	2,83%	VS
WELLTOWER INC COM REIT	Vastgoed	2,40%	VS
ALEXANDRIA REAL ESTATE	Vastgoed	2,01%	VS
AVALONBAY CMNTYS REIT	Vastgoed	1,88%	VS
EQTY RESDNTL EFF 5/15/02	Vastgoed	1,87%	VS
GOODMAN GROUP	Vastgoed	1,80%	AU
SUN COMMUNITIES INC COM	Vastgoed	1,56%	VS
VICI PPTYS INC COM	Vastgoed	1,49%	VS
IRON MTN INC NEW COM	Vastgoed	1,46%	VS
DIGITAL RLTY TR INC COM	Vastgoed	1,44%	VS
KIMCO RLTY CORP COM	Vastgoed	1,37%	VS

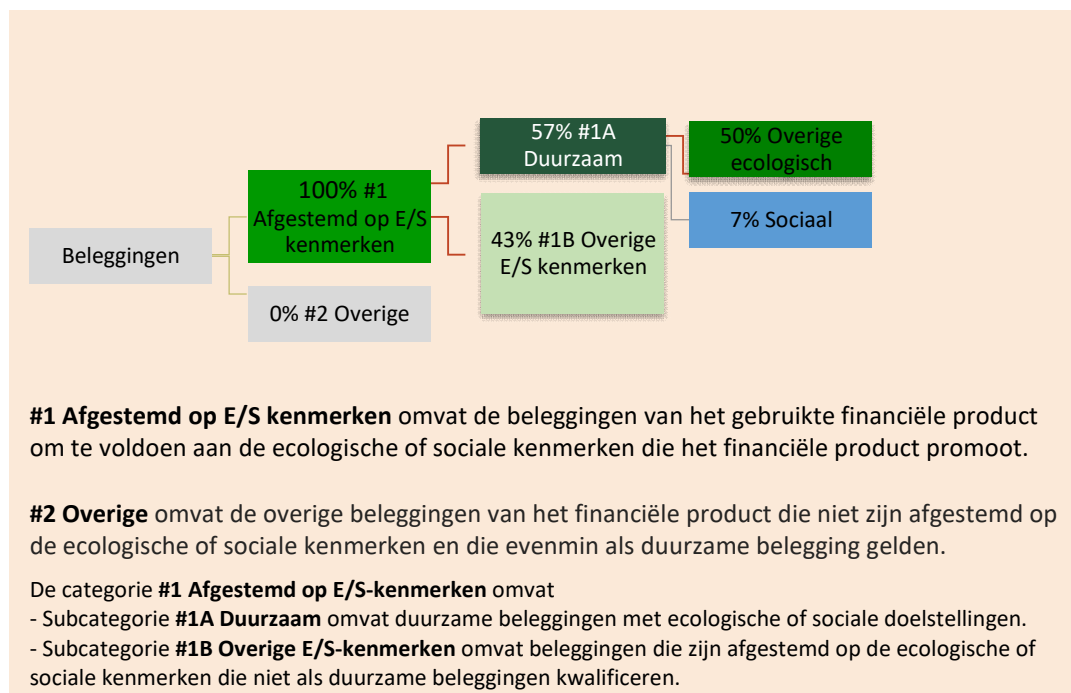


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen (exclusief cash en derivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 57% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (43%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden (maximaal 5 procent).

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In de EU-taxonomie heeft de Europese Commissie voor zes ecologische doelstellingen vastgelegd welke economische bedrijfsactiviteiten duurzaam zijn. Momenteel zijn de criteria voor mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering in gegaan, maar bedrijven rapporteren hier pas over in hun jaarverslag over 2022. Daarom heeft ASR Vermogensbeheer in dit jaarverslag 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen. Op de andere vier ecologische doelstellingen worden momenteel nog criteria ontwikkeld door de Europese Commissie.

● Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

- Ja: In fossiel gas In kernenergie
- Nee

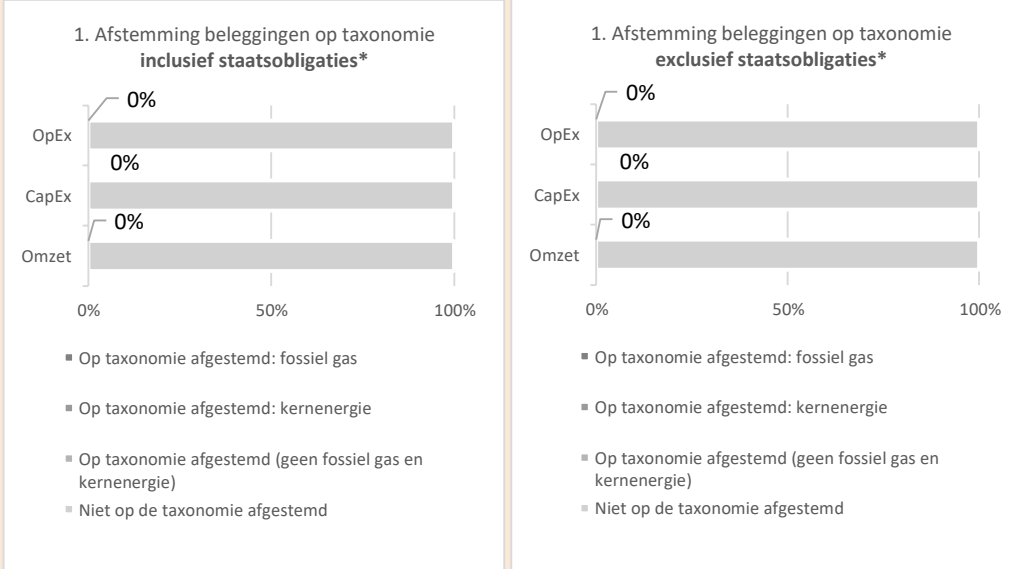
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 50% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 7% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in “Overige”.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zodra het Subfonds, door de externe beheerder van het fonds, informatie krijgt over de getroffen maatregelen zal de Beheerder deze gegevens opnemen in haar informatie.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Dit Subfonds maakt geen gebruik van een referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, dus de vraag is niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Productnaam: ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%



in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 11% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- 1. Uitsluitingen:** Uitsluiten van landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid.
 - Ecologisch: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze slechte milieuprestaties leveren worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de SDG-Index op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
 - Sociaal: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
 - Governance: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
- 2. Green Bond beleggingen:** Dit Subfonds heeft de doelstelling om altijd meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark. AVB selecteert green bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waar vier minimale criteria gelden: 1. Gebruik van de opbrengsten 2. Proces voor project evaluatie en selectie 3. Management van de opbrengsten 4. Rapportering
- 3. Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 25% van de SDG-Index, uitgegeven door de Bertelsmann Stiftung, (de SDG-Index) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. Meer informatie over de SDG-index vindt u <https://www.sdgindex.org/>

Door de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

- 1. Uitsluitingen:** Gedurende 2022 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid (zoals hierboven beschreven) gehanteerd. Er waren dus geen beleggingen in landen die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid. Hierop wordt continu gemonitord.
- 2. Green Bond beleggingen:** Het Subfonds heeft de doelstelling om altijd meer te beleggen in green bonds dan de gehanteerde financiële benchmark. Per eind 2022 heeft het Subfonds voor 11,23% belegd in green bonds, dit is meer dan de financiële benchmark, waar per eind 2022 4,04% in green bonds zat.
- 3. Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 25% van de SDG-Index te bevinden.

Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 81,86. Hiermee is het doel om zich in de top 25% te bevinden behaald, want per eind 2022 was een score boven 75 in de top 25% SDG-score van de benchmark.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Aangezien de duurzame beleggingen green bonds in overheden zijn en de EU Green Bond Standard nog niet in werking is getreden, wordt middels de volgende criteria gemeten of green bonds een bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling:

- **Voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology**, waar vier minimale criteria gelden: 1. Gebruik van de opbrengsten 2. Proces voor project evaluatie en selectie 3. Management van de opbrengsten 4. Rapportering
- **Beleggingen die aan de Green Bond Principles voldoen hebben een significante bijdrage aan een van de volgende ecologische doelstellingen:**
 - Hernieuwbare energie
 - Energy efficiëntie
 - Preventie en bestrijding van verontreiniging
 - Ecologisch duurzaam beheer van levende natuurlijke hulpbronnen en landgebruik
 - Behoud van terrestrische en aquatische biodiversiteit
 - Duurzaam transport
 - Adaptatie aan klimaatverandering
 - Aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologieën en -processen
 - Gebouwen die voldoen aan groene regionale, nationale of internationaal erkende normen

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden

— — ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 59,2t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Per eind 2022 is er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. Per eind 2022 is 100% van de portefeuille geclassificeerd als "Vrij".

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perceptions Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen en daarmee als zeer corrupt worden gezien. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. Per eind 2022 is de gemiddelde score van het Subfonds 75. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen in staatsobligaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
DUITSLAND_1.25%_15/08/2048	Overheid	10,94%	DE
FRANKRIJK_0.5%_25/06/2044	Overheid	8,19%	FR
BELGIE_1.4%_22/06/2053	Overheid	7,63%	BE
FRANKRIJK_4%_25/04/2055	Overheid	7,26%	FR
OOSTENRIJK_3.8%_26/01/2062	Overheid	6,74%	AT
DUITSLAND_0%_15/08/2052	Overheid	6,59%	DE
FRANKRIJK_4%_25/04/2060	Overheid	6,15%	FR
DUITSLAND_2.5%_15/08/2046	Overheid	5,56%	DE
NEDERLAND_0%_15/01/2052	Overheid	3,56%	NL
FRANKRIJK_1.5%_25/05/2050	Overheid	3,50%	FR
EU_3%_04/03/2053	Supranationaal	2,58%	SP
IERLAND_1.5%_15/05/2050	Overheid	2,46%	IE
NEDERLAND_0.5%_15/01/2040	Overheid	1,85%	NL
BELGIE_1.6%_22/06/2047	Overheid	1,73%	BE
DUITSLAND_1.25%_15/08/2048	Overheid	10,94%	DE

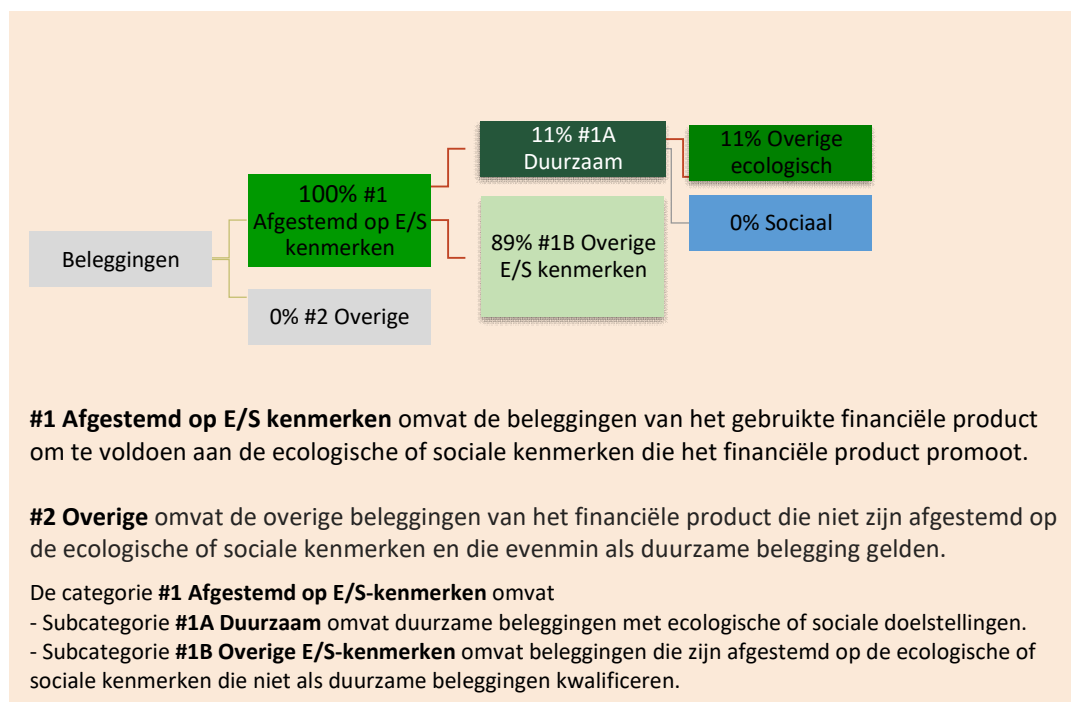


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Van de beleggingen (exclusief cash en eventuele derivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 11% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (89%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden (maximaal 5 procent).

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

Er wordt enkel belegd in overheids- en overheidsgerelateerde obligaties.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De Beheerder heeft een minimale mate van 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen, in lijn met de nadere uitleg van de Europese Commissie (mei 2022) dat wanneer een beheerder geen betrouwbare EU-taxonomie data kan verkrijgen, zij een minimale mate van 0% moet rapporteren. Wanneer de EU Green Bond Standard in werking treedt, kan de Beheerder meten in welke mate de Green bonds afgestemd zijn op de EU-taxonomie.

● Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen²?

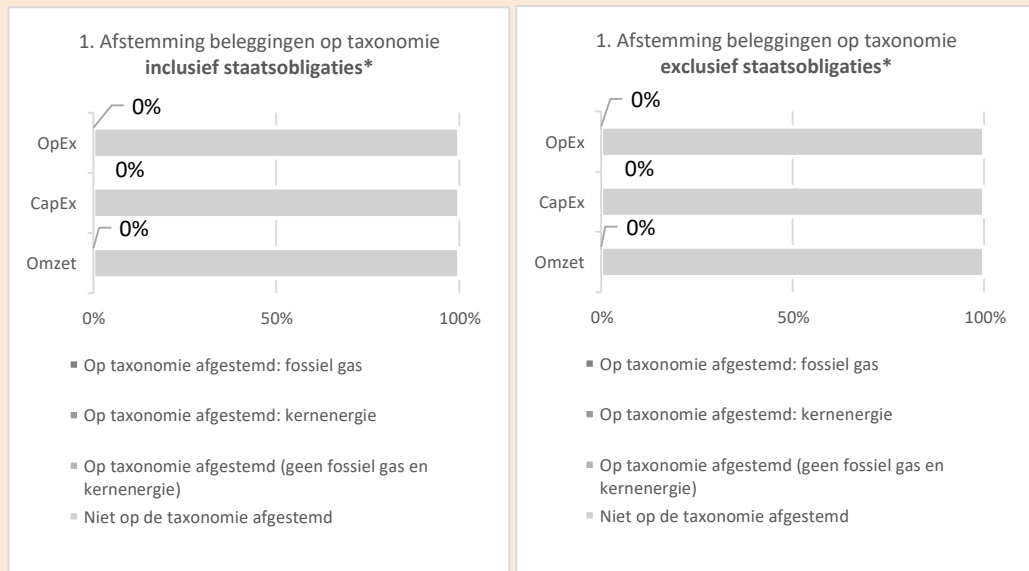
- Ja: In fossiel gas In kernenergie
- Nee

² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 11% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in "Overige".



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

- De portefeuille manager heeft bij het nemen van beleggingsbeslissingen rekening gehouden met de genoemde E/S kenmerken en bijbehorende indicatoren. Eens per halfjaar wordt de hiervoor gebruikte data geupdated en extern gevalideerd. Na elke update wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten beleggingen gemaakt, die hier vindbaar is: <https://asvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidsstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.
- De portefeuille manager stuurt op het percentage duurzame beleggingen in de portefeuille.
- De portefeuille manager stuurt op gemiddelde SDG-score in de portefeuille. Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 81,86, waar mogelijk wordt in beleggingen met een nog hogere SDG-score belegd binnen het geldende beleggingsbeleid.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Het Subfonds gebruikt geen benchmark om haar duurzaamheidskenmerken mee te vergelijken. Wel wordt er gebruikt gemaakt van de SDG-index van de Bertelsmann Stiftung.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Productnaam: ASR Emerging Markets Aandelen Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.**
 Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 31% duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Dit Subfonds (ASR Emerging Markets Aandelen Fonds) belegt door in Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund ((hierna "fonds"). Zodra zij (het Subfonds), door de externe beheerder van het fonds, informatie krijgt over het percentage duurzame beleggingen in het fonds, zal de Beheerder deze gegevens opnemen in haar informatie. Verder zit er een vertraging van circa een maand in de data die de Beheerder van andere fondsbeheerders krijgt. Dit kan een beperkte impact hebben op het weergegeven percentage duurzame beleggingen in het Subfonds.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt de Beheerder van deze externe beheerders dat zij zich inspinnen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder te beleggen. Hiermee beoogt de Beheerder dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties ('UN PRI') en de Global Compact van de Verenigde Naties ('VN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens (bijvoorbeeld antipersoonsmijnen en clustermunities).

Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid van het Subfonds. Zie voor een opsomming van deze uitsluitingen de volgende vraag met betrekking tot de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren.

2. Engagement: Hermes Equity Ownership Services is aangesteld voor het aangaan van een dialoog met bedrijven die vallen binnen de portefeuille van het Subfonds. De dialoog is specifiek gericht op het verminderen van negatieve effecten door de bedrijven binnen de portefeuille van het Subfonds en het streven naar duurzamere bedrijfsmodellen op lange termijn.

De Beheerder heeft op dit moment nog geen informatie over de resultaten met betrekking tot de engagement activiteiten van het Subfonds voor het jaar 2022. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.

Middels de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. Uitsluitingen: Gedurende 2022 zijn de volgende uitsluitingen van het Subfonds die in lijn zijn met het duurzaamheidsbeleid van het fonds gehanteerd. Deze uitsluitingen hebben betrekking op:

- bedrijven die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden;
- bedrijven die inkomsten genereren uit de productie van tabak, of 5% of meer van hun inkomsten genereren uit de distributie van tabak, de levering van belangrijke producten voor de productie van tabak, of de detailhandel in tabak;
- bedrijven die controversiële wapens produceren, zoals clusterbommen, landmijnen, kernwapens en biologische/chemische wapens;
- bedrijven die civiele vuurwapens produceren of inkomsten genereren uit de detailhandel in civiele vuurwapens en 5% of meer inkomsten uit deze sector halen;
- bedrijven die conventionele wapens vervaardigen of 5% of meer inkomsten halen uit de verkoop van wapens of uit militaire aanbestedingen;
- bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de winning van thermische kolen;
- bedrijven die 30% of meer inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsopwekking of 5% of meer inkomsten genereren indien hun voorbereiding op het overgangsrisico of hun koolstofbeheer als zwak wordt beschouwd;
- bedrijven die 5% of meer inkomsten genereren uit For Profit Gevangenissen (gevangenissen die worden gerund door particuliere bedrijven en gericht zijn op het behalen van winst).

Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria").

Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.

Er waren dus geen beleggingen in bedrijven die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid van het Subfonds. Hierop wordt continu gemonitord.

2. Verdrag inzake Clustermunities: De beleggingen zijn tevens in overeenstemming met de regels inzake clustermunities die zijn vastgelegd in de relevante nationale wetgeving tot aanneming van het Verdrag inzake Clustermunities.

3. Engagement: Hermes Equity Ownership Services is aangesteld voor het aangaan van dialoog met bedrijven binnen de portefeuille van het Subfonds. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze aanstelling.

De Beheerder heeft bij de externe beheerder van het fonds getracht om de meest nauwkeurige, volledige en actuele informatie te achterhalen met betrekking tot de prestaties van deze duurzaamheidsindicator. Wij hebben voor de prestaties van deze duurzaamheidsindicator geen gegevens ontvangen, waardoor wij hierover niet kunnen rapporteren. De Beheerder heeft op basis van de meest recente ontvangen gegevens deze rapportage opgesteld.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Op basis van de beschikbare informatie aan de kant van de Beheerder over de doorbeleggingen van het Subfonds in het fonds, kwalificeert ASR Vermogensbeheer investeringen als duurzame beleggingen op basis van de onderstaande criteria. Als gevolg hiervan zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan:

- Mitigatie van klimaatverandering (beperken van impact op klimaatverandering): Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, commiteren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de hieronder genoemde doelstellingen:
 - o Ecologische doelstellingen: mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - o Sociale doelstellingen: toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering, onderwijsdiensten
- A.s.r. richtlijnen voor impact investeringen: Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De Beheerder (en daarmee ook het Subfonds) onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria"). Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

— — — *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Er is in dit Subfonds geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, omdat de externe beheerder van het fonds hier nog geen rekening mee heeft gehouden. Indien deze gegevens (indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren) alsnog ter beschikking worden gesteld door de externe beheerder van het fonds aan de Beheerder zal dit bij eerstvolgende rapportage worden geactualiseerd.

— — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

De Beheerder (en daarmee ook het Subfonds) onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria"). Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren wordt bedoeld op de door de Europese Commissie voorgeschreven indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten van beleggingen. Dit Subfonds belegt door in een ander fonds (Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund) dat (nog) geen referentie maakt naar specifieke ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren (in Engels Principal Adverse Impact, afgekort PAI). Om deze reden is er geen rekening gehouden met ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Indien deze gegevens (indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren) alsnog ter beschikking worden gesteld door de externe beheerder van het fonds aan de Beheerder zal dit bij eerst volgende rapportage worden geactualiseerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Technologie	6,50%	TW
TENCENT HLDGS LIMITED	Communicatiediensten	3,83%	CN
SAMSUNG ELECTRONICS CO	Technologie	3,75%	KR
ALIBABA GROUP HOLDING	Cyclische consumptiegoederen	2,52%	CN
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energie	1,70%	IN
MEITUAN	Cyclische consumptiegoederen	1,54%	CN
INFOSYS LIMITED	Technologie	1,12%	IN
JD.COM INC	Cyclische consumptiegoederen	1,01%	CN
ICICI BANK	Financiële dienstverlening	1,00%	IN
CHINA CONSTRUCTION BANK	Financiële dienstverlening	0,97%	CN
HOUSING DEVEL FIN	Financiële dienstverlening	0,95%	IN
AL RAJHI BANK	Financiële dienstverlening	0,70%	SA
ADR PINDUODUO INC	Cyclische consumptiegoederen	0,68%	CN
PING AN INSURANCE GROUP	Financiële dienstverlening	0,64%	CN
TATA CONSULTANCY S INR1	Technologie	0,63%	IN

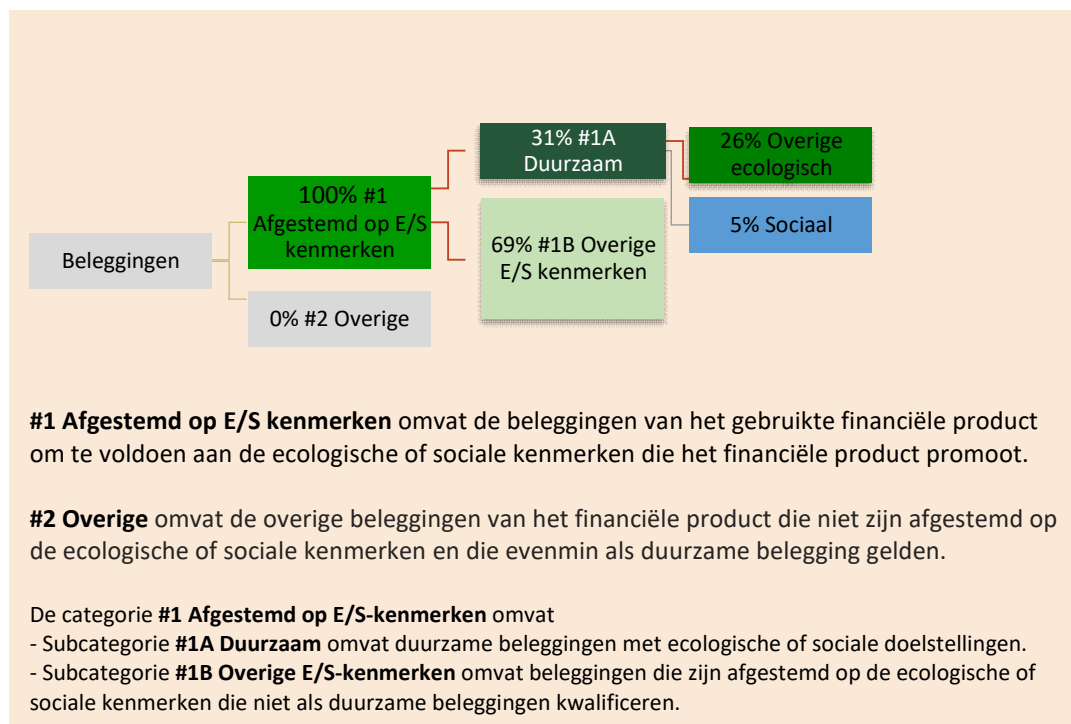


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen (exclusief cash en derivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 31% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (69%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden (maximaal 5 procent).

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In de EU-taxonomie heeft de Europese Commissie voor zes ecologische doelstellingen vastgelegd welke economische bedrijfsactiviteiten duurzaam zijn. Momenteel zijn de criteria voor mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering in gegaan, maar bedrijven rapporteren hier pas over in hun jaarverslag over 2022. Daarom heeft ASR Vermogensbeheer in dit jaarverslag 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen. Op de andere vier ecologische doelstellingen worden momenteel nog criteria ontwikkeld door de Europese Commissie.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen³?

Ja: In fossiel gas In kernenergie

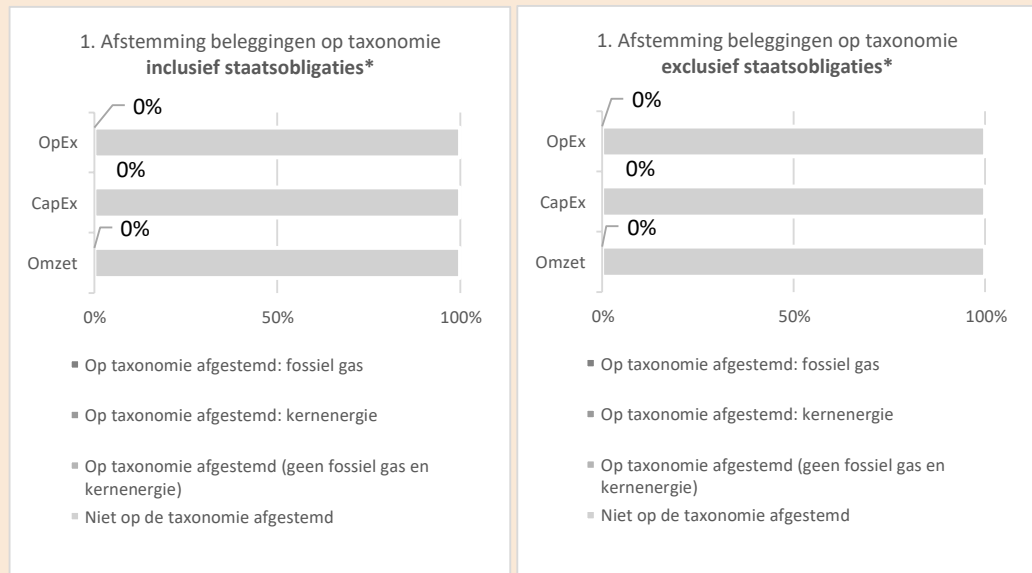
Nee

³ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 26% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 5% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in "Overige".



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zodra het Subfonds, door de externe beheerder van het fonds, informatie krijgt over de getroffen maatregelen zal de Beheerder deze gegevens opnemen in haar informatie.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Dit Subfonds maakt geen gebruik van een referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, dus de vraag is niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Productnaam: ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

- in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.**

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 28% duurzame beleggingen

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Dit Subfonds (ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds) belegt door in Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (hierna "fonds"). Zodra zij (het Subfonds), door de externe beheerder van het fonds, informatie krijgt over het percentage duurzame beleggingen in het fonds, zal de Beheerder deze gegevens opnemen in haar informatie. Verder zit er een vertraging van circa een maand in de data die de Beheerder van andere fondsbeheerders krijgt. Dit kan een beperkte impact hebben op het weergegeven percentage duurzame beleggingen in het Subfonds.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt de Beheerder van deze externe beheerders dat zij zich inspinnen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder te beleggen. Hiermee beoogt de Beheerder dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties ('UN PRI') en de Global Compact van de Verenigde Naties ('VN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens (bijvoorbeeld antipersoonsmijnen en clustermunities).

Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. **Uitsluitingen:** Uitsluiten van bedrijven die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid van het Subfonds. Zie voor een opsomming van deze uitsluitingen de volgende vraag met betrekking tot de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren.
2. **Vermindering van uitstoot broeikasgassen en blootstelling aan fossiele brandstoffen:** Het significant (minimaal 50%) verminderen van de CO₂-voetafdruk binnen de portefeuille van het Subfonds ten opzichte van MSCI World Small Cap Index (hierna "Index");
3. **Engagement:** Hermes Equity Ownership Services is aangesteld voor het aangaan van een dialoog met bedrijven die vallen binnen de portefeuille van het Subfonds. De dialoog is specifiek gericht op het verminderen van negatieve effecten door de bedrijven binnen de portefeuille van het Subfonds en het streven naar duurzamere bedrijfsmodellen op lange termijn.

De Beheerder heeft op dit moment nog geen informatie over de resultaten met betrekking tot de engagement activiteiten van het Subfonds voor het jaar 2022. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.

Middels de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. **Uitsluitingen:** Gedurende 2022 zijn de volgende uitsluitingen van het Subfonds die in lijn zijn met het duurzaamheidsbeleid van het fonds gehanteerd. Deze uitsluitingen hebben betrekking op:

- bedrijven die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden;
- bedrijven die inkomsten genereren uit de productie van tabak, of 5% of meer van hun inkomsten genereren uit de distributie van tabak, de levering van belangrijke producten voor de productie van tabak, of de detailhandel in tabak;
- bedrijven die controversiële wapens produceren, zoals clusterbommen, landmijnen, kernwapens en biologische/chemische wapens;
- bedrijven die civiele vuurwapens produceren of inkomsten genereren uit de detailhandel in civiele vuurwapens en 5% of meer inkomsten uit deze sector halen;
- bedrijven die conventionele wapens vervaardigen of 5% of meer inkomsten halen uit de verkoop van wapens of uit militaire aanbestedingen;
- bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de winning van thermische kolen;
- bedrijven die 30% of meer inkomsten halen uit kolengestookte elektriciteitsopwekking of 5% of meer inkomsten genereren indien hun voorbereiding op het overgangsrisico of hun koolstofbeheer als zwak wordt beschouwd;
- bedrijven die 5% of meer inkomsten genereren uit For Profit Gevangenissen (gevangenissen die worden gerund door particuliere bedrijven en gericht zijn op het behalen van winst).

Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria").

Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.

Er waren dus geen beleggingen in bedrijven die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid van het Subfonds. Hierop wordt continu gemonitord.

2. Vermindering van uitstoot broeikasgassen en blootstelling aan fossiele brandstoffen: De doelstelling was om de CO₂-voetafdruk binnen de portefeuille van het Subfonds te verminderen met een bepaald percentage ten opzichte van de Index.

Echter heeft de Beheerder op dit moment nog geen informatie over de prestatie van deze indicator waarmee de bovenstaande duurzaamheidskenmerken zijn gemeten. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.

3. Verdrag inzake Clustermunitie: De beleggingen zijn tevens in overeenstemming met de regels inzake clustermunitie die zijn vastgelegd in de relevante nationale wetgeving tot aanneming van het Verdrag inzake Clustermunitie.

4. Engagement: Hermes Equity Ownership Services is aangesteld voor het aangaan van dialoog met bedrijven binnen de portefeuille van het Subfonds. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze aanstelling.

De Beheerder heeft bij de externe beheerder van het fonds getracht om de meest nauwkeurige, volledige en actuele informatie te achterhalen met betrekking tot de prestaties van deze duurzaamheidsindicator. Wij hebben voor de prestaties van deze duurzaamheidsindicator geen gegevens ontvangen, waardoor wij hierover niet kunnen rapporteren. De Beheerder heeft op basis van de meest recente ontvangen gegevens deze rapportage opgesteld.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Op basis van de beschikbare informatie aan de kant van de Beheerder over de doorbeleggingen van het Subfonds in het fonds, kwalificeert ASR Vermogensbeheer investeringen als duurzame beleggingen op basis van de onderstaande criteria. Als gevolg hiervan zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan:

- Mitigatie van klimaatverandering (beperken van impact op klimaatverandering): Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, commiteren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de hieronder genoemde doelstellingen:
 - o Ecologische doelstellingen: mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - o Sociale doelstellingen: toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering, onderwijsdiensten
- A.s.r. richtlijnen voor impact investeringen: Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Beheerder (en daarmee ook het Subfonds) onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria"). Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Er is in dit Subfonds geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, omdat de externe beheerder van het fonds hier nog geen rekening mee heeft gehouden. Indien deze gegevens (indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren) alsnog ter beschikking worden gesteld door de externe beheerder van het fonds aan de Beheerder zal dit bij eerstvolgende rapportage worden geactualiseerd.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De Beheerder (en daarmee ook het Subfonds) onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Deze uitsluitingen worden de Northern Trust Custom ESG screening criteria genoemd (hierna "NT Custom ESG screening criteria"). Naast deze uitsluitingen zijn er andere specifieke uitsluitingen van bepaalde bedrijven doorgevoerd binnen de portefeuille van het Subfonds. Deze uitsluitingen hebben betrekking op bedrijven met specifieke ESG eigenschappen. Zie het Informatiememorandum van het Subfonds voor meer informatie over deze criteria.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren wordt gedoeld op de door de Europese Commissie voorgeschreven indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten van beleggingen. Dit Subfonds belegt door in een ander fonds (Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund) dat (nog) geen referentie maakt naar specifieke ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren (in Engels Principal Adverse Impact, afgekort PAI). Om deze reden is er geen rekening gehouden met ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Indien deze gegevens (indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren) alsnog ter beschikking worden gesteld door de externe beheerder van het fonds aan de Beheerder zal dit bij eerst volgende rapportage worden geactualiseerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	Cyclische consumptiegoederen	0,24%	US
QUANTA SVCS INC COM	Industriële sector	0,22%	US
TREX CO INC COM	Industriële sector	0,22%	US
KIMCO RLTY CORP COM	Vastgoed	0,20%	US
REPLIGEN CORP COM STK	Gezondheidszorg	0,20%	US
GRACO INC COM	Industriële sector	0,19%	US
FLOOR & DECOR HLDGS INC	Cyclische consumptiegoederen	0,19%	US
JONES LANG LASALLE INC	Vastgoed	0,19%	US
CARLISLE COMPANIES INC	Industriële sector	0,18%	US
WOLFSPEED INC COM	Informatietechnologie	0,18%	US
LPL FINL HLDGS INC COM	Financiële dienstverlening	0,18%	US
WILLIAMS SONOMA INC COM	Cyclische consumptiegoederen	0,18%	US
AMERICAN HOMES 4 RENT			US
COMMON STOCK	Financiële dienstverlening	0,18%	
CIENA CORP COM NEW	Informatietechnologie	0,17%	US
SERVICE CORP INTL COM	Cyclische consumptiegoederen	0,17%	US

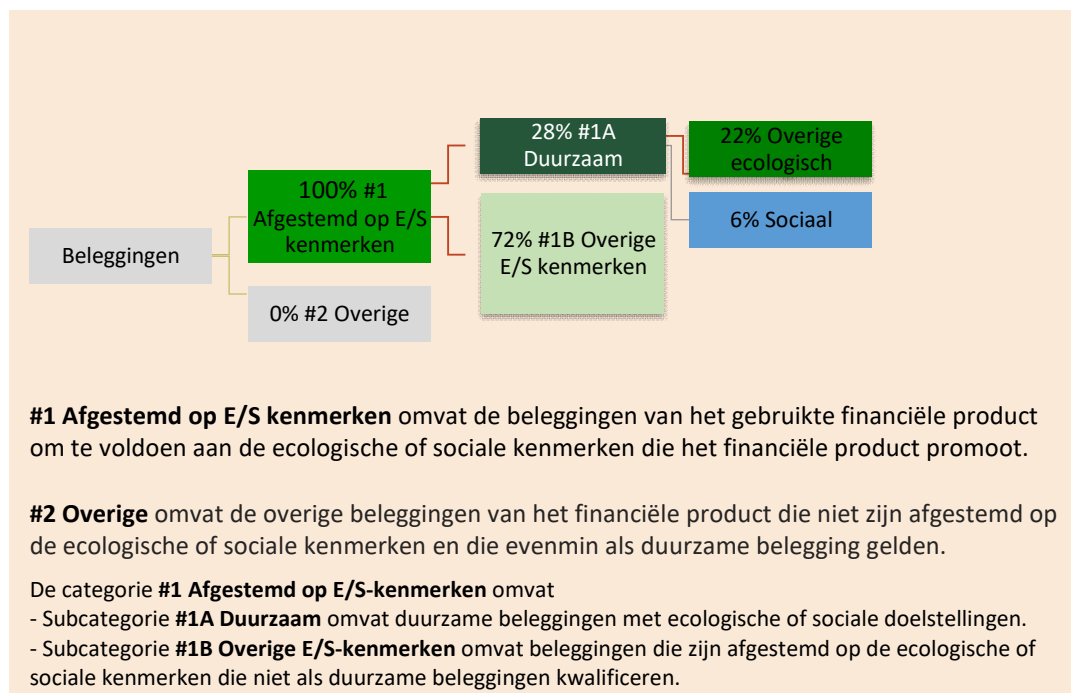


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Van de beleggingen (exclusief cash en derivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 28% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (72%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden (maximaal 5 procent).

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In de EU-taxonomie heeft de Europese Commissie voor zes ecologische doelstellingen vastgelegd welke economische bedrijfsactiviteiten duurzaam zijn. Momenteel zijn de criteria voor mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering in gegaan, maar bedrijven rapporteren hier pas over in hun jaarverslag over 2022. Daarom heeft ASR Vermogensbeheer in dit jaarverslag 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen. Op de andere vier ecologische doelstellingen worden momenteel nog criteria ontwikkeld door de Europese Commissie.

● Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁴?

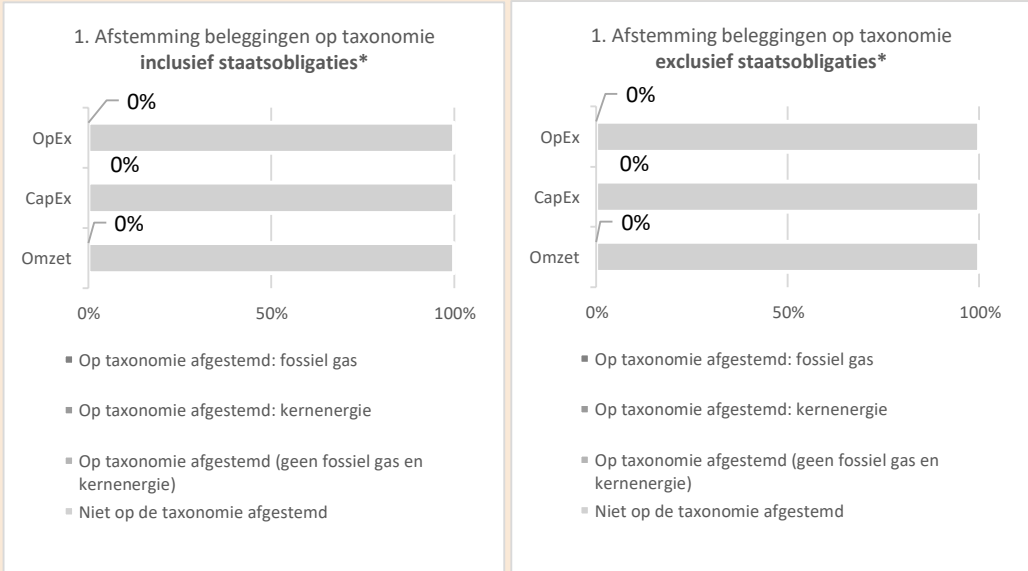
- Ja: In fossiel gas In kernenergie
- Nee

⁴ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 22% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 6% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in "Overige".



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zodra het Subfonds, door de externe beheerder van het fonds, informatie krijgt over de getroffen maatregelen zal de Beheerder deze gegevens opnemen in haar informatie.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Dit Subfonds maakt geen gebruik van een referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, dus de vraag is niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Productnaam: ASR Euro Staatsobligatie Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

<p><input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <p><input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 15% duurzame beleggingen</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling <p><input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.



Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- 1. Uitsluitingen:** Uitsluiten van landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid.
 - Ecologisch: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze slechte milieuprestaties leveren worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de SDG-Index op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
 - Sociaal: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
 - Governance: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
- 2. Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille te beleggen in Green Bonds (zie sectie over duurzame beleggingen). Daarnaast heeft dit Subfonds de doelstelling om ook altijd meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark
- 3. Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 10% van de SDG-Index, uitgegeven door de Bertelsmann Stiftung, (de SDG-Index) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. Meer informatie over de SDG-index vindt u <https://www.sdgindex.org/>

Door de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

- 1. Uitsluitingen:** Gedurende 2022 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid (zoals hierboven beschreven) gehanteerd. Er waren dus geen beleggingen in landen die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid. Hierop wordt continu gemonitord.
- 2. Green Bond beleggingen:** Het Subfonds streeft ernaar om minimaal 10% van de portefeuille te beleggen in green bonds (zie sectie over duurzame beleggingen). Daarnaast heeft dit Subfonds de doelstelling om ook altijd meer te beleggen in green bonds dan de gehanteerde financiële benchmark.

Per eind 2022 heeft het Subfonds voor 14,74% belegd in green bonds, waarmee aan de doelstelling is voldaan. Ook heeft het Subfonds meer belegd in green bonds dan de financiële benchmark, waar per eind 2022 1,97% in green bonds zat.

- 3. Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 10% van de SDG-Index te bevinden.

Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 80,95. Hiermee is het doel om zich in de top 10% te bevinden behaald, want per eind 2022 was een score boven 80 in de top 10% SDG-score van de benchmark.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Aangezien de duurzame beleggingen green bonds in overheden zijn en de EU Green Bond Standard nog niet in werking is getreden, wordt middels de volgende criteria gemeten of green bonds een bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling:

- **Voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology**, waar vier minimale criteria gelden: 1. Gebruik van de opbrengsten 2. Proces voor project evaluatie en selectie 3. Management van de opbrengsten 4. Rapportering
- **Beleggingen die aan de Green Bond Principles voldoen hebben een significante bijdrage aan een van de volgende ecologische doelstellingen:**
 - Hernieuwbare energie
 - Energy efficiëntie
 - Preventie en bestrijding van verontreiniging
 - Ecologisch duurzaam beheer van levende natuurlijke hulpbronnen en landgebruik
 - Behoud van terrestrische en aquatische biodiversiteit
 - Duurzaam transport
 - Adaptatie aan klimaatverandering
 - Aan de circulaire economie aangepaste producten, productietechnologieën en -processen
 - Gebouwen die voldoen aan groene regionale, nationale of internationaal erkende normen

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden

— — ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 64t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Per eind 2022 is er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. Per eind 2022 is 100% van de portefeuille geclassificeerd als "Vrij".

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perceptions Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen en daarmee als zeer corrupt worden gezien. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. Per eind 2022 is de gemiddelde score van het Subfonds 71. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen in staatsobligaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LETSLAND_0.125%_14/04/2023	Overheid	5,13%	LV
DUITSLAND_0%_15/08/2030	Overheid	4,37%	DE
DUITSLAND_0%_15/08/2031	Overheid	3,93%	DE
SPANJE_3,45%_30/07/2043	Overheid	3,26%	ES
SPANJE_0%_31/01/2028	Overheid	3,02%	ES
FRANKRIJK_5.5%_25/04/2029	Overheid	2,99%	FR
ITALIE_0.95%_01/08/2030	Overheid	2,88%	IT
ITALIE_2.8%_15/06/2029	Overheid	2,81%	IT
FRANKRIJK_4.5%_25/04/2041	Overheid	2,78%	FR
OOSTENRIJK_0.5%_20/02/2029	Overheid	2,68%	AT
NEDERLAND_0%_15/01/2029	Overheid	2,58%	NL
ITALIE_4%_30/04/2035	Overheid	2,22%	IT
ITALIE_3.5%_15/01/2026	Overheid	2,21%	IT
FRANKRIJK_0%_25/11/2029	Overheid	2,18%	FR
FINLAND_0.5%_15/09/2027	Overheid	2,15%	FI

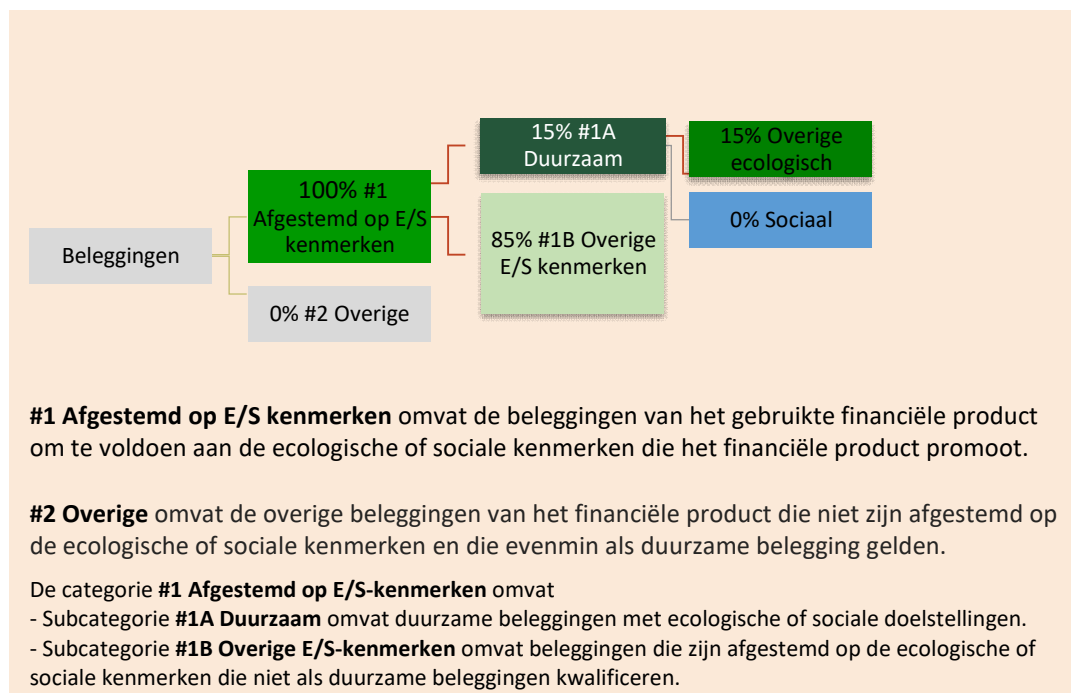


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden (maximaal 5 procent) en is er de mogelijkheid te beleggen in derivaten. Van de beleggingen (exclusief cash) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken. Per eind 2022 is hiervan 15% belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch) en 85% in #1B Overige E/S Kenmerken. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal.

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

Er wordt enkel belegd in overheids- en overheidsgerelateerde obligaties.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De Beheerder heeft een minimale mate van 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen, in lijn met de nadere uitleg van de Europese Commissie (mei 2022) dat wanneer een beheerder geen betrouwbare EU-taxonomie data kan verkrijgen, zij een minimale mate van 0% moet rapporteren. Wanneer de EU Green Bond Standard in werking treedt, kan de Beheerder meten in welke mate de Green bonds afgestemd zijn op de EU-taxonomie.

● Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁵?

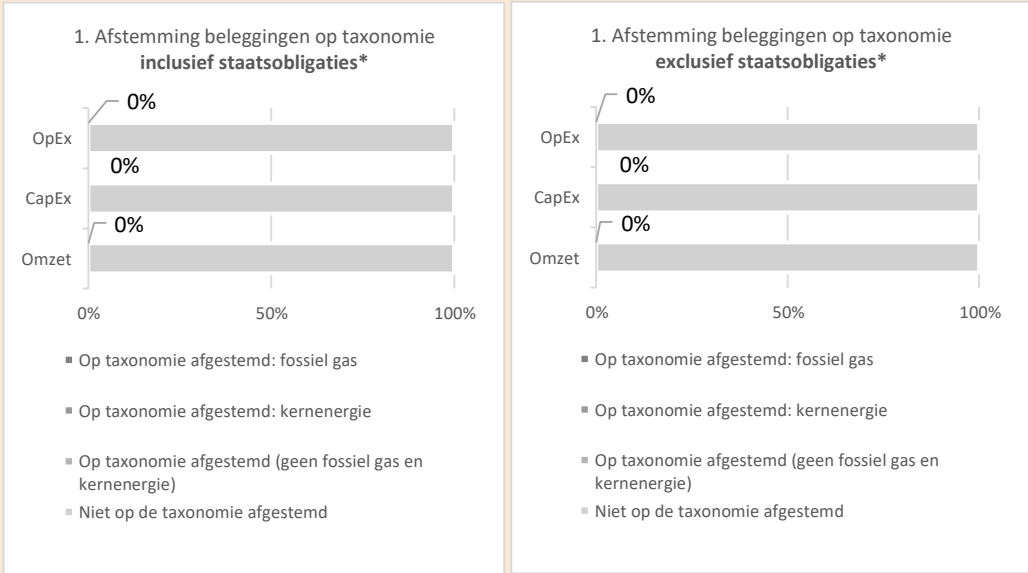
- Ja: In fossiel gas In kernenergie
- Nee

⁵ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 15% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in "Overige".



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

- De portefeuille manager heeft bij het nemen van beleggingsbeslissingen rekening gehouden met de genoemde E/S kenmerken en bijbehorende indicatoren. Eens per halfjaar wordt de hiervoor gebruikte data geupdated en extern gevalideerd. Na elke update wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten beleggingen gemaakt, die hier vindbaar is: <https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidsstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.
- De portefeuille manager stuurt op het percentage duurzame beleggingen in de portefeuille.
- De portefeuille manager stuurt op gemiddelde SDG-score in de portefeuille. Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 80,95, waar mogelijk wordt in beleggingen met een nog hogere SDG-score belegd binnen het geldende beleggingsbeleid.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Het Subfonds gebruikt geen benchmark om haar duurzaamheidskenmerken mee te vergelijken. Wel wordt er gebruikt gemaakt van de SDG-index van de Bertelsmann Stiftung.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Productnaam: ASR Euro Obligatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%



in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 49% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.



Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU Taxonomie is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven én landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid;

2. CO2-reductie: De CO2-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer.

Voor het aandeel in het: ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds, Participatieklasse C:

3. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergeleken met alle bedrijven in het gehanteerde beleggingsuniversum.

4. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid binnen de eigen sector.

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds, Participatieklasse C:

5. Green Bond beleggingen: Minimaal 10% van de portefeuille te beleggen in Green Bonds (zie sectie over duurzame beleggingen). Daarnaast heeft dit subfonds de doelstelling om ook altijd meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark.

6. Overheden met relatief betere SDG-score: De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 10% van de SDG-Index, uitgegeven door de Bertelsmann Stiftung, (de SDG-Index) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Door de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. Uitsluitingen: Gedurende 2022 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid (zoals hierboven beschreven) gehanteerd. Er waren dus geen beleggingen in landen die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid. Hierop wordt continu gemonitord.

2. CO2-reductie:

a. De CO2-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer. Per eind 2022 zijn de CO2-emissies 119,85t CO2eq per EUR miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is.

Op het moment dat dit jaarverslag is opgesteld, houdt de Beheerder nog geen rekening met Scope 3 CO2-emissie van bedrijven als onderdeel van de gemeten CO2-intensiteit, maar de Beheerder tracht deze data, zodra deze in voldoende mate beschikbaar is, op een zo goed mogelijke wijze te integreren in de beoordeling van de beleggingsportefeuille van het Subfonds.

Voor het aandeel in het IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds, Participatieklasse C:

3. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Als onderdeel van de beoordeling van duurzaamheidsprestaties wordt naar verschillende indicatoren gekeken, bijvoorbeeld omgang met ecologische vraagstukken, arbeidsrechten en goed werkgeverschap, mensenrechten en goed burgerschap en goed bestuur en gedrag. Om dit te analyseren wordt gekeken naar een ESG-score (ESG staat voor environmental, social en governance). Dit Subfonds heeft op de volgende manier de karakteristieken voor dit fonds behaald:

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

- Dit Subfonds heeft het doel dat de gemiddelde ESG-score van het Subfonds hoger is dan die in het gehanteerde beleggingsuniversum. Per eind 2022 is dat behaald: de gemiddelde ESG-score van het Subfonds (53,4), hoger dan het gemiddelde van de gehanteerde beleggingsuniversum (36,7).

- Dit Subfonds heeft als doel dat minimaal 70% van de beleggingen een bovengemiddelde ESG-score te hebben. De gemiddelde ESG score is de gemiddelde ESG-score van het gehanteerde beleggingsuniversum, dus een gemiddelde over alle sectoren heen. Per eind 2022 is dit behaald: 89,1% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG score.

4. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector: Dit Subfonds heeft het doel om een hoger percentage 'Best-in-class' beleggingen te hebben dan het % in de financiële benchmark. Per eind 2022 is dit behaald: 33,16% van de beleggingen in de portefeuille heeft een 'Best-in-class' label van Forum Ethibel, tegenover 30,76% 'Best-in-class' in de financiële benchmark.

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds, Participatieklasse C

5. Green Bond beleggingen: Het Subfonds streeft ernaar om minimaal 10% van de portefeuille te beleggen in green bonds (zie sectie over duurzame beleggingen). Daarnaast heeft dit Subfonds de doelstelling om ook altijd meer te beleggen in green bonds dan de gehanteerde financiële benchmark.

6. Overheden met relatief betere SDG-score: De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 10% van de SDG-Index te bevinden.

Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 80,95. Hiermee is het doel om zich in de top 10% te bevinden behaald, want per eind 2022 was een score boven 80 in de top 10% SDG-score van de benchmark.

Per eind 2022 heeft het Subfonds voor 14,74% belegd in green bonds, waarmee aan de doelstelling is voldaan. Ook heeft het Subfonds meer belegd in green bonds dan de financiële benchmark, waar per eind 2022 1,97% in green bonds zat.

● *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

ASR Vermogensbeheer kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen op basis van de volgende drie criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering (beperken van impact op klimaatverandering):** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, commiteren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.

- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de hieronder genoemde doelstellingen:

- o Ecologische doelstellingen: mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.

- o Sociale doelstellingen: toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering, onderwijsdiensten

- **A.s.r. richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles, Social Bond Principles of Climate Bond Initiative die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2022 (<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse C:

PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds , Participatieklasse C:

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Voor bedrijven: De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2022

<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

Voor landen: In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden. In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor ondernemingen #2 en voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 65,6t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 95% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. Per eind 2022 is 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij ernstige schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid. Per eind 2022 is

het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Subfonds 0%. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Per eind 2022 is er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Dit zijn landen die op de sanctielijst van de Europese Commissie of Verenigde Naties staan vanwege schendingen van sociale rechten. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. Per eind 2022 is 100% van de portefeuille geclassificeerd als "Vrij".

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perceptions Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen en daarmee als zeer corrupt worden gezien. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. Per eind 2022 is de gemiddelde score van het Subfonds 71 (vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen in staatsobligaties.

Een aantal andere van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG rating worden meegenomen in dit Subfonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI's, wordt er over deze PAI's niet gerapporteerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
LETLAND_0.125%_14/04/2023	Overheid	1,51%	LV
DUITSLAND_0%_15/08/2030	Overheid	1,28%	DE
DUITSLAND_0%_15/08/2031	Overheid	1,15%	DE
SPANJE_3,45%_30/07/2043	Overheid	0,96%	ES
FRANKRIJK_5.5%_25/04/2029	Overheid	0,91%	FR
SPANJE_0%_31/01/2028	Overheid	0,88%	ES
ITALIE_0.95%_01/08/2030	Overheid	0,85%	IT
FRANKRIJK_4.5%_25/04/2041	Overheid	0,84%	FR
ITALIE_2.8%_15/06/2029	Overheid	0,82%	IT
OOSTENRIJK_0.5%_20/02/2029	Overheid	0,79%	AT
NEDERLAND_0%_15/01/2029	Overheid	0,76%	NL
ITALIE_4%_30/04/2035	Overheid	0,66%	IT
ITALIE_3.5%_15/01/2026	Overheid	0,65%	IT
NEDERLAND_5.5%_15/01/2028	Overheid	0,64%	NL
FRANKRIJK_0%_25/11/2029	Overheid	0,64%	FR

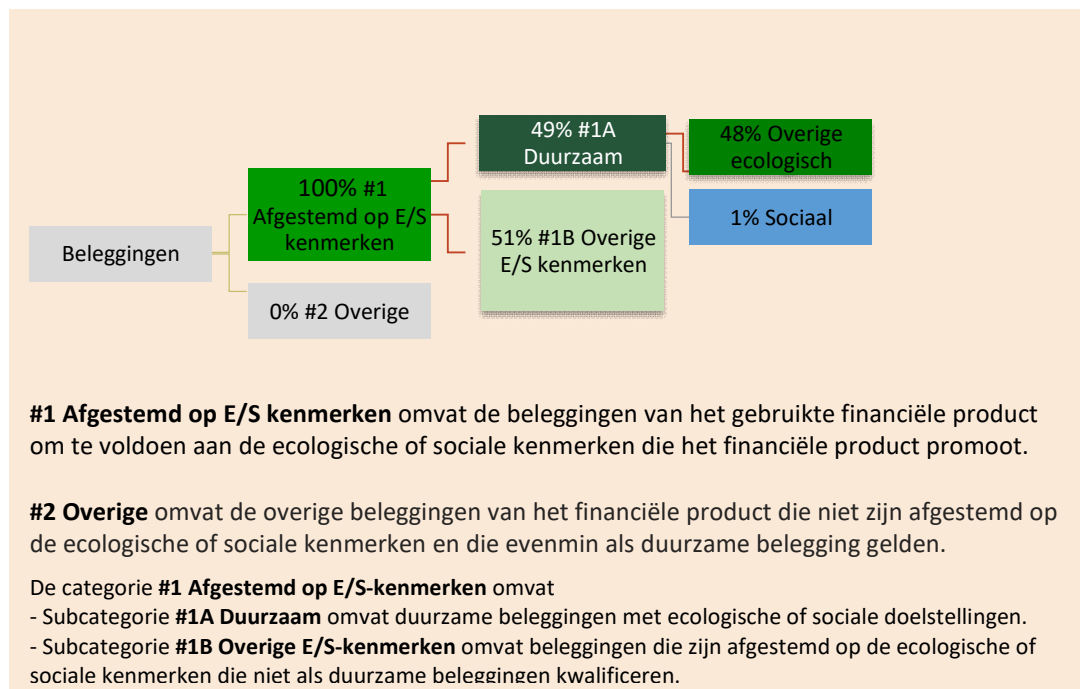


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Van de beleggingen (exclusief cash en derivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 49% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (51%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash (maximaal 5 procent).

Hoe zag de activa allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

De sectorverdeling per 31-12-2022 ziet er als volgt uit:

Sectorverdeling	31-12-2022
Industrie	31,91%
Financiële dienstverlening	31,52%
Overheden	27,13%
Nutsbedrijven	6,50%
Overheidsgerelateerd	2,80%
Overige	0,13%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

In de EU-taxonomie heeft de Europese Commissie voor zes ecologische doelstellingen vastgelegd welke economische bedrijfsactiviteiten duurzaam zijn. Momenteel zijn de criteria voor mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering in gegaan, maar bedrijven rapporteren hier pas over in hun jaarverslag over 2022. Daarom heeft ASR Vermogensbeheer in dit jaarverslag 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen. Op de andere vier ecologische doelstellingen worden momenteel nog criteria ontwikkeld door de Europese Commissie.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁶?

Ja: In fossiel gas In kernenergie

Nee

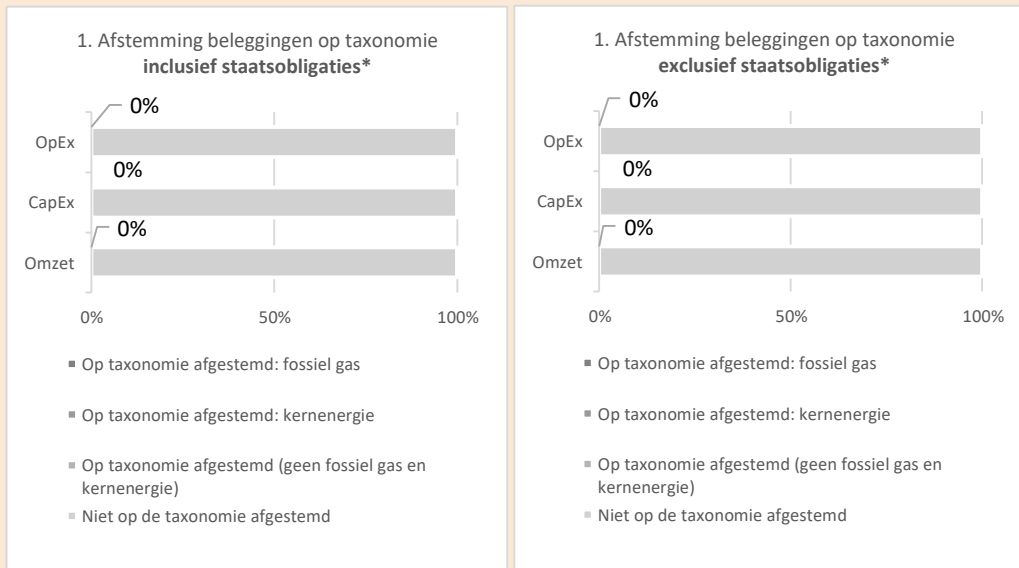
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

⁶ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 48% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 1% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in “Overige”.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder:

1. De portefeuille is gescreend als onderdeel van screening die eens per zes maanden plaatsvindt, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid. Hierbij zijn beleggingen uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het duurzaamheidsbeleid (bijvoorbeeld OECD Guidelines, UN Guiding Principles, VN Global Compact, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder. Na elke screening wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven opgemaakt, die hier vindbaar is:

<https://asvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.

2. Bij het maken van een beleggingsbeslissing wordt meegenomen wat de ESG-score van de desbetreffende onderneming is en wat de uitstoot is, met het doel de E/S karakteristieken van het Subfonds te behalen.

3. De dialoog is aangegaan met bedrijven en overheden waarin belegd is, met als doel het monitoren en verbeteren van de ESG performance op basis van het geldende duurzaamheidsbeleid. Gedurende 2022 is AVB in totaal met 599 bedrijven de dialoog aangegaan – dit cijfer is niet specifiek voor dit Subfonds. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage waarin dit verder wordt toegelicht is hier te vinden: <https://asvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De financiële benchmark wordt gebruikt om de gemiddelde ESG-score en % ‘Best-in-class’ mee te vergelijken. Hiermee wordt de benchmark niet gebruikt als referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, en is de vraag niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Productnaam: ASR Wereld Obligatie Fonds
 Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%



in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 31% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Dit Subfonds belegt door in andere fondsen. Zodra zij informatie krijgt over het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van de beheerders van deze beleggingsfondsen, zal AVB deze gegevens opnemen in haar informatie. Verder zit er een vertraging van circa een maand in de data die ASR Vermogensbeheer van andere fondsbeheerders krijgt. Dit kan een beperkte impact hebben op het percentage duurzame beleggingen in het Subfonds.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU Taxonomie is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Fondsen onder het beheer van externe beheerder:

Voor de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt de Beheerder van deze externe beheerders dat zij zich inspanssen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder te beleggen. Hiermee beoogt de Beheerder dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties ('UN PRI') en de Global Compact van de Verenigde Naties ('VN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens (bijvoorbeeld antipersoonsmijnen en clustermunitie).

Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

Voor de bouwblokken ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie fonds en ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven én landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid;

Voor het aandeel in het: ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds, Participatieklasse C:

2. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergelijken met alle bedrijven in het gehanteerde beleggingsuniversum.

3. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid binnen de eigen sector.

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds, Participatieklasse C:

4. Green Bond beleggingen: Minimaal 10% van de portefeuille te beleggen in Green Bonds (zie sectie over duurzame beleggingen). Daarnaast heeft dit subfonds de doelstelling om ook altijd meer te beleggen in Green Bonds dan de gehanteerde financiële benchmark.

5. Overheden met relatief betere SDG-score: De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 10% van de SDG-Index, uitgegeven door de Bertelsmann Stiftung, (de SDG-Index) te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Voor het bouwblok iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF (EUR hedged) wordt rekening gehouden met de volgende E & S kenmerken:

Het subfonds promoot ecologische en/of sociale kenmerken door te beleggen volgens Bloomberg MSCI Global Aggregate Sustainable en Green Bond SRI Index (hierna: "Benchmark Index").

De Benchmark Index heeft het volgende algemene beleggingsbeleid: i) uitsluitingen van bedrijven betrokken bij bepaalde activiteiten waarvan wordt aangenomen dat ze negatieve ecologische en/of sociale effecten hebben; ii) uitsluitingen van bedrijven die betrokken zijn bij ernstige ESG-gerelateerde controverses; iii) uitsluitingen van bedrijven waarvan wordt vastgesteld dat deze achterblijven bij hun sectorgenoten ten aanzien van hun hoge blootstelling aan en het niet beheersen en/of inachtnemen van significante ESG-risico's (op basis van ESG-rating) en; iv) blootstelling aan beleggingen gekwalificeerd als duurzame beleggingen.

Door de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

Voor de bouwblokken ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie fonds en ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds:

1. Uitsluitingen: Gedurende 2022 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid (zoals hierboven beschreven) gehanteerd. Er waren dus geen beleggingen in landen die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid. Hierop wordt continu gemonitord.

Voor het aandeel in het IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds, Participatieklasse C:

2. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Als onderdeel van de beoordeling van duurzaamheidsprestaties wordt naar verschillende indicatoren gekeken, bijvoorbeeld omgang met ecologische vraagstukken, arbeidsrechten en goed werkgeverschap, mensenrechten en goed burgerschap en goed bestuur en gedrag. Om dit te analyseren wordt gekeken naar een ESG-score (ESG staat voor environmental, social en governance). Dit Subfonds heeft op de volgende manier de karakteristieken voor dit fonds behaald:

- Dit Subfonds heeft het doel dat de gemiddelde ESG-score van het Subfonds hoger is dan die in het gehanteerde beleggingsuniversum. Per eind 2022 is dat behaald: de gemiddelde ESG-score van het Subfonds (53,4), hoger dan het gemiddelde van de gehanteerde beleggingsuniversum (36,7).

- Dit Subfonds heeft als doel dat minimaal 70% van de beleggingen een bovengemiddelde ESG-score te hebben. De gemiddelde ESG score is de gemiddelde ESG-score van het gehanteerde beleggingsuniversum, dus een gemiddelde over alle sectoren heen. Per eind 2022 is dit behaald: 89,1% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG score.

3. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector: Dit Subfonds heeft het doel om een hoger percentage 'Best-in-class' beleggingen te hebben dan het % in de financiële benchmark. Per eind 2022 is dit behaald: 33,16% van de beleggingen in de portefeuille heeft een 'Best-in-class' label van Forum Ethibel, tegenover 30,76% 'Best-in-class' in de financiële benchmark.

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds, Participatieklasse C

4. Green Bond beleggingen: Het Subfonds streeft ernaar om minimaal 10% van de portefeuille te beleggen in green bonds (zie sectie over duurzame beleggingen). Daarnaast heeft dit Subfonds de doelstelling om ook altijd meer te beleggen in green bonds dan de gehanteerde financiële benchmark.

5. Overheden met relatief betere SDG-score: De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het Subfonds dient zich in de top 10% van de SDG-Index te bevinden.

Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van het Subfonds 80,95. Hiermee is het doel om zich in de top 10% te bevinden behaald, want per eind 2022 was een score boven 80 in de top 10% SDG-score van de benchmark.

Per eind 2022 heeft het Subfonds voor 14,74% belegt in green bonds, waarmee aan de doelstelling is voldaan. Ook heeft het Subfonds meer belegt in green bonds dan de financiële benchmark, waar per eind 2022 1,97% in green bonds zat.

Voor het aandeel in iShares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF (EUR hedged):

de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder waren gedurende 2022 volledig in lijn met het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder met betrekking tot externe beheerders. Dat betekent dat het zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties ('UN PRI') en de Global Compact van de Verenigde Naties ('VN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens (bijvoorbeeld antipersoonsmijnen en clustermunities). De duurzaamheidsprestaties van de externe fondsen vindt u in het jaarverslag van deze fondsen. Aan het begin van deze bijlage zijn links naar deze fondsen opgenomen. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

ASR Vermogensbeheer kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen op basis van de volgende drie criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering (beperken van impact op klimaatverandering):** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, commiteren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.

- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de hieronder genoemde doelstellingen:

- o Ecologische doelstellingen: mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.

- o Sociale doelstellingen: toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering, onderwijsdiensten

- **A.s.r. richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles, Social Bond Principles of Climate Bond Initiative die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2022 (<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

— — — **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse C:

PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

Voor het aandeel in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds , Participatieklasse C:

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd

— — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Voor bedrijven: De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Meer hierover vindt u in de lijst met uitsluitingen per eind 2022

(<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

Voor landen: In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden. In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor ondernemingen #2 en voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 61,4t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 89% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. Per eind 2022 is 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij ernstige schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid. Per eind 2022 is het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Subfonds 0%. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Per eind 2022 is er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Dit zijn landen die op de sanctielijst van de Europese Commissie of Verenigde Naties staan vanwege schendingen van sociale rechten. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. Per eind 2022 is 100% van de portefeuille geclassificeerd als "Vrij".

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perceptions Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen en daarmee als zeer corrupt worden gezien. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. Per eind 2022 is de gemiddelde score van het Subfonds 71 (vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen in staatsobligaties.

Een aantal andere van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG rating worden meegenomen in dit Subfonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI's, wordt er over deze PAI's niet gerapporteerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
TREASURY NOTE	Overheid	2,68%	US
LETLAND_0.125%_14/04/2023	Overheid	2,02%	LV
DUITSLAND_0%_15/08/2030	Overheid	1,72%	DE
DUITSLAND_0%_15/08/2031	Overheid	1,55%	DE
SPANJE_3,45%_30/07/2043	Overheid	1,29%	ES
FRANKRIJK_5.5%_25/04/2029	Overheid	1,22%	FR
SPANJE_0%_31/01/2028	Overheid	1,20%	ES
FRANKRIJK_4.5%_25/04/2041	Overheid	1,15%	FR
ITALIE_0.95%_01/08/2030	Overheid	1,14%	IT
ITALIE_2.8%_15/06/2029	Overheid	1,11%	IT
OOSTENRIJK_0.5%_20/02/2029	Overheid	1,06%	AT
NEDERLAND_0%_15/01/2029	Overheid	1,01%	NL
ITALIE_4%_30/04/2035	Overheid	0,88%	IT
ITALIE_3.5%_15/01/2026	Overheid	0,87%	IT
FRANKRIJK_0%_25/11/2029	Overheid	0,87%	FR

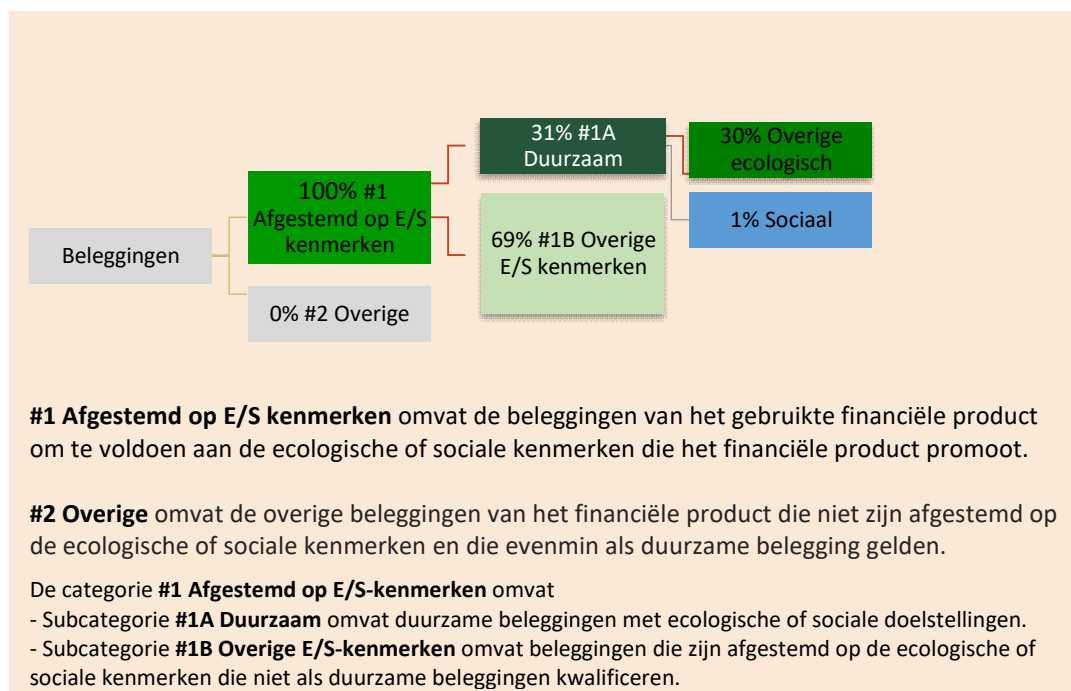


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Van de beleggingen (exclusief cash en derivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 31% belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (69%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden (maximaal 5 procent).

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

De sectorverdeling van de beleggingsfondsen onder beheer van de Beheerder is als volgt:

Sectorverdeling	31-12-2022
Overheden	45,22%
Industrie	22,80%
Financiële dienstverlening	22,53%
Overheidsgerelateerd	4,70%
Nutsbedrijven	4,65%
Overige	0,10%

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In de EU-taxonomie heeft de Europese Commissie voor zes ecologische doelstellingen vastgelegd welke economische bedrijfsactiviteiten duurzaam zijn. Momenteel zijn de criteria voor mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering in gegaan, maar bedrijven rapporteren hier pas over in hun jaarverslag over 2022. Daarom heeft ASR Vermogensbeheer in dit jaarverslag 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen. Op de andere vier ecologische doelstellingen worden momenteel nog criteria ontwikkeld door de Europese Commissie.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁷?

Ja: In fossiel gas In kernenergie

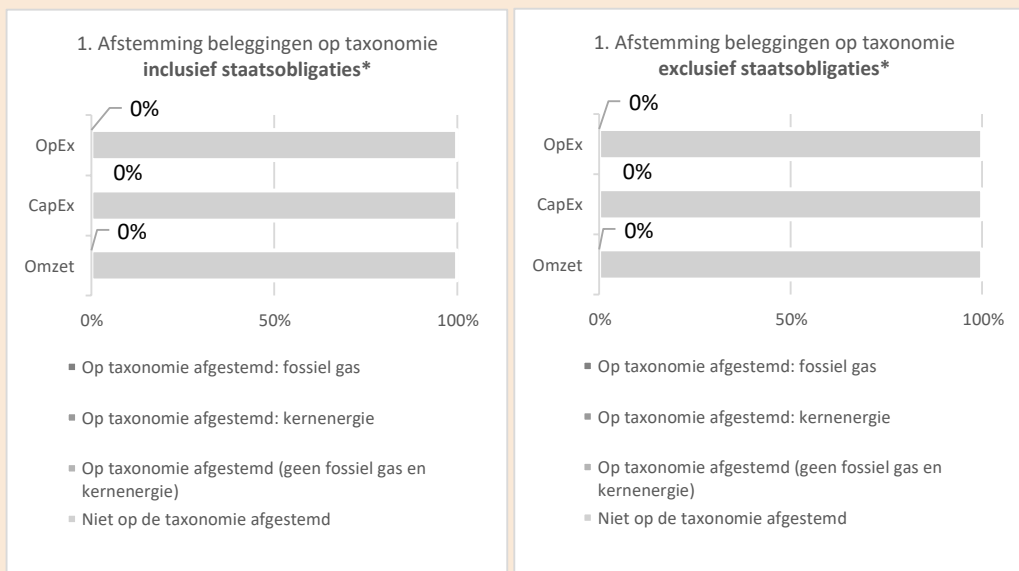
Nee

⁷ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 30% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 1% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in “Overige”.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder:

1. De portefeuille is gescreend als onderdeel van screening die eens per zes maanden plaatsvindt, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid. Hierbij zijn beleggingen uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het duurzaamheidsbeleid (bijvoorbeeld OECD Guidelines, UN Guiding Principles, VN Global Compact, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder. Na elke screening wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven opgemaakt, die hier vindbaar is:

<https://asvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.

2. Bij het maken van een beleggingsbeslissing wordt meegenomen wat de ESG-score van de desbetreffende onderneming is en wat de uitstoot is, met het doel de E/S karakteristieken van het Subfonds te behalen.

3. De dialoog is aangegaan met bedrijven en overheden waarin belegd is, met als doel het monitoren en verbeteren van de ESG performance op basis van het geldende duurzaamheidsbeleid. Gedurende 2022 is AVB in totaal met 599 bedrijven de dialoog aangegaan – dit cijfer is niet specifiek voor dit Subfonds. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage waarin dit verder wordt toegelicht is hier te vinden: <https://asvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De financiële benchmark wordt gebruikt om de gemiddelde ESG-score en % ‘Best-in-class’ mee te vergelijken. Hiermee wordt de benchmark niet gebruikt als referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, en is de vraag niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Productnaam: ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%



in economische activiteit die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 0% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.



Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- Uitsluitingen:** Uitsluiten van landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid.
 - Ecologisch: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze slechte milieuprestaties leveren worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de SDG-Index op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
 - Sociaal: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
 - Governance: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

Door de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag geven we inzicht in hoeverre voldaan is aan deze kenmerken.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

- Uitsluitingen:** Gedurende 2022 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid (zoals hierboven beschreven) gehanteerd. Er waren dus geen beleggingen in landen die niet voldoen aan het geldende duurzaamheidsbeleid. Hierop wordt continu gemonitord.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Dit Subfonds heeft geen commitment om duurzame beleggingen te doen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden

— — ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

— — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

In mei 2022 is door de Europese Commissie verduidelijkt dat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 49,3t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Per eind 2022 is er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. Per eind 2022 is 100% van de portefeuille geclassificeerd als "Vrij".

PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore. Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perceptions Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen en daarmee als zeer corrupt worden gezien. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. Per eind 2022 is de gemiddelde score van het Subfonds 73. Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen in staatsobligaties.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
FRANKRIJK_IL_1.85%_25/07/2027	Overheid	17,19%	FR
DUITSLAND_IL_0.5%_15/04/2030	Overheid	15,03%	DE
DUITSLAND_IL_0.1%_15/04/2026	Overheid	12,35%	DE
FRANKRIJK_IL_0.25%_25/07/2024	Overheid	12,12%	FR
FRANKRIJK_IL_3.15%_25/07/2032	Overheid	11,64%	FR
FRANKRIJK_IL_0.7%_25/07/2030	Overheid	11,52%	FR
FRANKRIJK_IL_0.1%_01/03/2026	Overheid	7,42%	FR
FRANKRIJK_IL_0.1%_25/07/2031	Overheid	6,63%	FR
FRANKRIJK_IL_0.1%_01/03/2029	Overheid	6,11%	FR

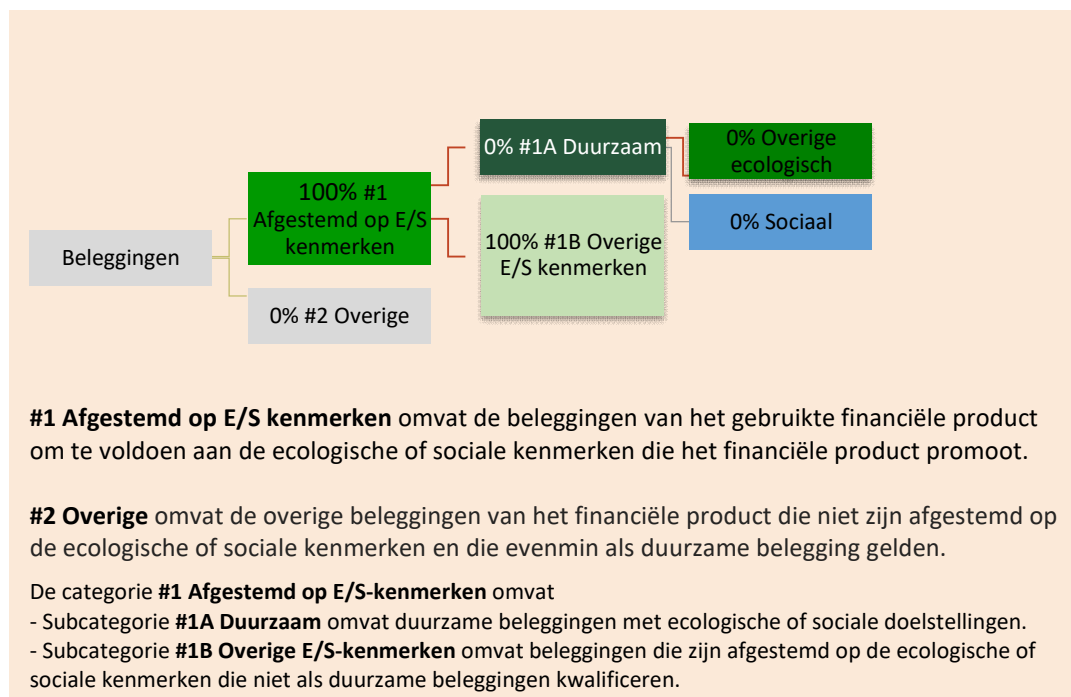


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Van de beleggingen (exclusief cash en eventuele derivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 0% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (100%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden (maximaal 5 procent).

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

Er wordt enkel belegd in overheids- en overheidsgerelateerde obligaties.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De Beheerder heeft een minimale mate van 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen, in lijn met de nadere uitleg van de Europese Commissie (mei 2022) dat wanneer een beheerder geen betrouwbare EU-taxonomie data kan verkrijgen, zij een minimale mate van 0% moet rapporteren. Wanneer de EU Green Bond Standard in werking treedt, kan de Beheerder meten in welke mate de Green bonds afgestemd zijn op de EU-taxonomie.

● Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁸?

- Ja: In fossiel gas In kernenergie
- Nee

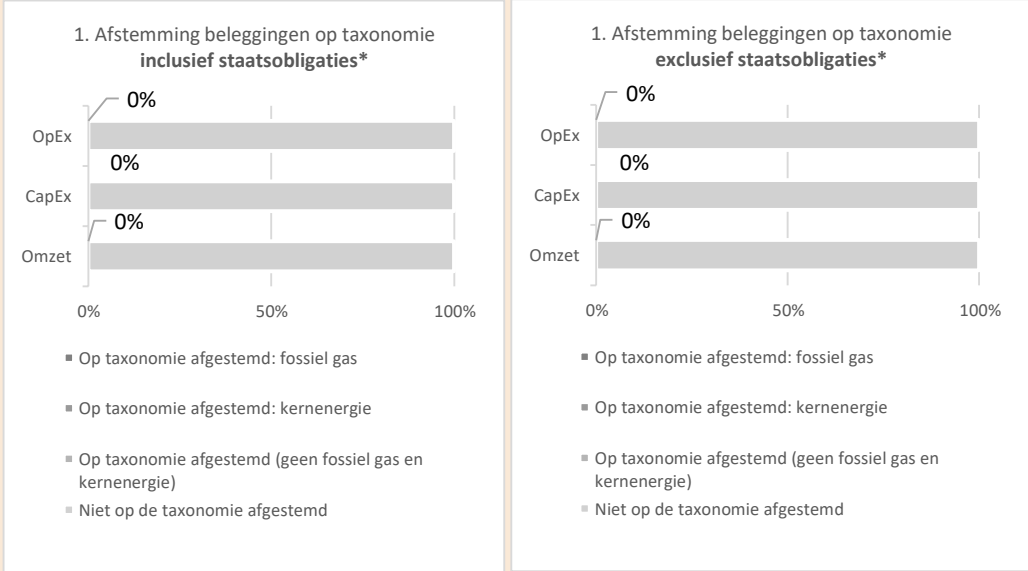
⁸ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waar voor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds heeft niet geïnvesteerd in transitie- en faciliterende activiteiten.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Aangezien dit de eerste referentieperiode is waarover op de EU afgestemde beleggingen worden gerapporteerd, zijn er nog geen vergelijkende cijfers.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Subfonds heeft per eind 2022 0% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in “Overige”.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

- De portefeuille manager heeft bij het nemen van beleggingsbeslissingen rekening gehouden met de genoemde E/S kenmerken en bijbehorende indicatoren. Eens per halfjaar wordt de hiervoor gebruikte data geupdated en extern gevalideerd. Na elke update wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten beleggingen gemaakt, die hier vindbaar is:

<https://asvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Dit Subfonds maakt geen gebruik van een referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, dus de vraag is niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders