

ASR Vooruit Mixfondsen Jaarverslag

2022

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

Algemene informatie ASR Vooruit Mixfondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegthart (voorzitter)

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

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. J.Th.M. Julicher

Dhr. M.R. Lavooi

Mw. W.M. Schouten

Dhr. P. Klijnsmit

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

Datum van oprichting

1 mei 2021

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	8
DUURZAAMHEIDSBELEID	12
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	15
SUBFONDSEN	17
IN CONTROL STATEMENT.....	19
BERICHT RAAD VAN TOEZICHT	20
JAARREKENING 2022 ASR VOORUIT MIXFONDS DEFENSIEF.....	21
BALANS.....	22
WINST- EN VERLIESREKENING.....	22
KASTROOMOVERZICHT	23
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	24
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	28
OVERIGE GEGEVENS.....	33
JAARREKENING 2022 ASR VOORUIT MIXFONDS NEUTRAAL	37
BALANS.....	38
WINST- EN VERLIESREKENING.....	38
KASTROOMOVERZICHT	39
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	40
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	44
OVERIGE GEGEVENS.....	49
JAARREKENING 2022 ASR VOORUIT MIXFONDS OFFENSIEF	53
BALANS.....	54
WINST- EN VERLIESREKENING.....	54
KASTROOMOVERZICHT	55
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	56
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	60
OVERIGE GEGEVENS.....	65
BIJLAGE 1 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	69

Bestuursverslag

Algemeen

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

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

Profielchets

Structuur van het Fonds

Het Fonds is opgericht op 1 mei 2021 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfonds	Fondsmanager
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)	De heer J. (Jos) Gijsbers

De Subfondsen kwalificeren als een product dat ecologische en sociale kenmerken promoot, maar duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling heeft. Als zodanig zijn deze Subfondsen geclassificeerd als een 'artikel 8' fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds beoogt Participanten een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in Subfondsen aan te bieden die professioneel worden beheerd. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de per Subfonds vastgestelde representatieve maatstaf (benchmark).

Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staatsobligaties, hypothecaire leningen, bedrijfsobligaties en/of geldmarktinstrumenten. Uit hoofde van efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 32101337.

Bewaarder

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

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

a.s.r. vermogensbeheer heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder, waarvan een nadere omschrijving is opgenomen in het verslag van de beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomangementbeleid, beleid inzake

belangenverstrengeling, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Raad van Toezicht

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

Alle Participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van de uitkering bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar. Om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling zal het Subfonds jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het jaar het relevante deel van de fiscale winst uitkeren, in beginsel door uitkering van deze winst in de vorm van Participaties onder inhouding van 15 procent Nederlandse dividendbelasting. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld conform de bepalingen zoals beschreven in het Prospectus. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaren aan het betreffende Subfonds.

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

Effecten van een Subfonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, lenen 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 gereguleerde markt om, zoals een effectenbeurs of andere erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Indien de transactie met een gelieerde partij uitgifte en/of inkoop van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling betreft, wordt de tegenprestatie berekend op dezelfde wijze zoals deze voor iedere andere deelnemer zou worden berekend. Een onafhankelijke waardebeoordeling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Gedurende de verslagperiode is het fondsvermogen van de ASR Vooruit Mixfondsen gestegen van € 1,2 miljoen naar € 70,4 miljoen. Deze toename is met name het gevolg van de instroom vanuit het beëindigde product ZZP Pensioen. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen:

x € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	% verandering	€ verandering
ASR Vooruit Mixfonds Defensief (AVMD)	13.519	348	3.784,77%	13.171
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal (AVMN)	30.435	404	7.433,42%	30.031
ASR Vooruit Mixfonds Offensief (AVMO)	26.492	429	6.075,29%	26.063
Totaal	70.446	1.181	5.864,94%	69.265

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	31-12-2022	-16,06 %	-13,49 %
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	31-12-2022	-17,04 %	-13,15 %
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	31-12-2022	-16,55 %	-12,81 %

De benchmark van het Subfonds is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het Subfonds belegt. In de Prospectus is nadere informatie opgenomen inzake de benchmark per beleggingscategorie.

ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Waardeontwikkeling per participatie	2022	2021*
Inkomsten	0,08	0,04
Waardeveranderingen	-1,34	0,25
Kosten	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	-1,29	0,28

ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

Waardeontwikkeling per participatie	2022	2021*
Inkomsten	0,10	0,04
Waardeveranderingen	-1,54	0,43
Kosten	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	-1,47	0,46

ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Waardeontwikkeling per participatie	2022	2021*
Inkomsten	0,11	0,04
Waardeveranderingen	-1,91	0,60
Kosten	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	-1,83	0,63

*over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021

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

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Er zijn geen belangrijke ontwikkelingen te melden betreffende het Fonds.

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 (half)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 kan 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.
Derivatensrisico	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 diervoer. Ook bespreken we de transitie naar lokaal geproduceerd diervoer, transitie van dierlijke eiwitten naar plantaardige eiwitten in de plantaardige producten van het bedrijf.
 - a.s.r. sloot aan bij het investeerdersinitiatief FAIRR om er zo bij de Verenigde Naties op aan te dringen een wereldwijd plan op te stellen om de landbouwsector te verduurzamen. Daarmee kan een van de grootste bronnen van klimaatschadelijke emissies ingedamd worden. Ook ondertekende a.s.r. het Valuing Water Finance Initiative, een nieuwe door investeerders geleide engagement om zakelijke watergebruikers en vervuilers ertoe aan te zetten water als een financieel risico te waarderen. Het doel is om de noodzakelijke grootschalige verandering aan te drijven en zo watersystemen beter te beschermen.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. Voor 2021 en 2022 was het jaarthema biodiversiteit.

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

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In 2022 waren er 217 unieke, aan ESG-thema's gerelateerde, voorstellen beschikbaar. a.s.r. bracht haar stem uit op alle voorstellen, waarvan bijna 60% van de stemmen tegen de aanbevelingen van het management. Veel voorkomende ESG-onderwerpen waren actie op het gebied van klimaatverandering, transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Klimaat en energietransitie

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

a.s.r. heeft de volgende CO₂-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024. Als gevolg daarvan heeft a.s.r. exposure op thermische steenkool in 2021 verkocht en bedrijven met meer dan 5% van de opbrengsten uit onconventionele olie- en gas (zoals schaliegas, arctic drilling en teerzanden) uitgesloten.

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

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

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

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

Subfondsen

Algemeen

Met het Fonds wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaat uit een combinatie van wereldwijde aandelen (inclusief opkomende markten), wereldwijde staatsobligaties (inclusief opkomende markten) en bedrijfsobligaties, hypothecaire leningen, en/of geldmarktinstrumenten. Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën. Vanwege efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

De Subfondsen zijn volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als fondsen die milieu en sociale kenmerken bevorderen (artikel 8). Het beleid van het Subfonds is erop gericht om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijkingsmaatstaf).

Subfonds	Afkorting
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	AVMD
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	AVMN
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	AVMO

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.

Fondskenmerken	AVMD	AVMN	AVMO
Beheervergoeding*	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Servicevergoeding*	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Kosten toetreding**	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Kosten uittreding**	0,10 %	0,10 %	0,10 %

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

** Op basis van het aan- of verkoopbedrag in het Fonds (actueel).

Rendement en portefeuillebeleid

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 energieprijzen, 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 allocatie naar vastrentende waarden werd 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 en hypothecaire leningen werden zwaar geraakt, met dalingen van 18% tot 20%. Obligaties van ondernemingen en opkomende markten koersten 5% tot 15% lager ten gevolge van het rente-effect, waarbij de schade iets werd beperkt door de (per saldo) waardestijging van de Amerikaanse Dollar ten opzichte van de Euro. Zoals verwacht deed 'High Yield' het relatief beter dan investment grade schuld papier in een markt omgeving van sterk oplopende inflatie. Positieve uitzondering was de rentevergoeding op liquide middelen, die dankzij de agressieve rentestappen van de ECB inmiddels weer een positief rendement oplevert.

Europese en Aziatische aandelen deden het relatief beter dan de beurzen in de Verenigde Staten en opkomende markten, ondanks de per saldo waardestijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. Over het gehele kalenderjaar zagen we voor de aandelenbeurzen in Europa en Azië een daling van circa 10% (gemeten in Euro's), terwijl de beurzen in de Verenigde Staten en opkomende markten inclusief valuta-effecten circa 15% lager koersten. 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.

Het negatieve sentiment op de aandelenbeurzen zien we terug in de rendementen van de drie ASR Vooruit Mixfondsen over de verslagperiode, ongeacht het risicoprofiel. Het Vooruit Mixfondsen Defensief behaalde dit jaar een netto fondsrendement van -16,06%,

de Vooruit Mixfondsen Neutraal en Offensief noteerden een vergelijkbaar resultaat van respectievelijk -17,04% en -16,55% in deze periode.

Fonds*	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement benchmark
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 13.519	-16,06 %	-13,49 %
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	€ 30.435	-17,04 %	-13,15 %
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 26.492	-16,55 %	-12,81 %

In de a.s.r. tactische visie werd gedurende het volledige jaar een onderweging voor staatsleningen aangehouden, dit werd met name gecombineerd met een overweging voor liquide middelen. Gedurende het jaar is tevens een overweging voor Europese aandelen aangehouden, ten koste van de regio's Verenigde Staten en opkomende markten. Per saldo was het resultaat op deze tactische positionering positief over de verslagperiode, de bijdrage aan het fondsresultaat was ruim 0,1%. Tevens zagen we per saldo een negatieve bijdrage aan het resultaat van de ASR Vooruit Mixfondsen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen. Met name voor Europese aandelen en Amerikaanse aandelen werd een lager rendement behaald dan de markten waarin wordt belegd. Aldus zien we in de ASR Vooruit Mixfondsen Defensief, Neutraal en Offensief een underperformance in deze verslagperiode, na fondskosten zijn de gerealiseerde netto fondsrendementen tussen de 3% en 4% lager dan de bijbehorende benchmarks.

Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn er directe en indirecte risico's aanwezig, omdat de Subfondsen in Europa maar ook wereldwijd beleggen.

AVMD

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in obligaties, maar doordat er ook posities aanwezig zijn in aandelen wereldwijd is het risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

AVMN

Dit Subfonds heeft 50% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

AVMO

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. 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.

Valutarisico

De Subfondsen beleggen uitsluitend in beleggingen die gedenomineerd zijn in euro. Indien in onderliggende beleggingsfondsen sprake is van beleggingen die luiden in een andere valuta dan de euro ontstaat indirect valutarisico. Omdat de waarde van de activa van de onderliggende beleggingsfondsen in euro's worden geadmistreerd zullen beleggingen die luiden in een andere valuta (zoals Britse ponden of Amerikaanse dollars) moeten worden omgerekend naar de euro. Door wisselkoersschommelingen kan een negatief valutaresultaat worden behaald waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

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. De onderliggende beleggingsfondsen zijn te vinden in de toelichting op de balans in dit jaarverslag.

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 Vooruit Mixfondsen

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)

Bericht Raad van Toezicht

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

Samenstelling en rooster van aftreden

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

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

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

Naam	Afloop huidige termijn	Beschikbaar voor herbenoeming
De heer Vliegenthart	juni 2024	Ja
De heer Labe	juni 2025	Ja
De heer Beetsma	juni 2026	Ja

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

Werkwijze

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

- Extern accountantsverslag 2021;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2021 en halfjaarverslagen 2022;
- Naleving van de Fund Governance Code;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister;
- Samenwerking a.s.r. vermogensbeheer en Aegon Asset Management;
- Risicobeheersing cybersecurity;
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Dankwoord

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

Utrecht, 31 maart 2023

De heer drs. B. Vliegenthart, voorzitter
 De heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma
 De heer O. Labe

Jaarrekening 2022

ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Balans

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

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	13.428	344	
Som der beleggingen	13.428	344	1
Vorderingen	97	-	2
Overige activa			
Liquide middelen	92	4	3
Kortlopende schulden	-98	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	91	4	
Activa min kortlopende schulden	13.519	348	
Geplaatst participatiekapitaal	13.796	340	
Overige reserves	5	-	
Onverdeeld resultaat	-282	8	
Totaal fondsvermogen	13.519	348	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	16	1	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	-	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-295	7	7
Overige bedrijfsopbrengsten	2	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	-276	8	
Beheervergoeding	-5	-	
Servicevergoeding	-1	-	
Interestlasten	-	-	
Som der bedrijfslasten	-6	-	8
Resultaat na belastingen	-282	8	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-282	8	
Waardeverandering van beleggingen	294	-7	1
Aankopen van beleggingen (-)	-13.886	-343	1
Verkopen van beleggingen (+)	508	6	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-97	-	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	98	-	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-13.365	-336	
Uitgifte participaties	13.611	345	5
Inkoop participaties	-155	-5	5
Uitgekeerd dividend	-3	-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	13.453	340	
Mutatie liquide middelen	88	4	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	4	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	92	4	3
Mutatie liquide middelen	88	4	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Defensief is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De gegevens over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Fonds is opgericht per 1 mei 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 26 juli 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

Vreemde Valuta

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

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

Per 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 Vooruit Mixfondsen treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

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

Beheervergoeding

Aan het 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. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

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 hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. 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. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. 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	31-12-2021
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	1.644	44
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	4.515	114
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	1.832	42
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	1.690	45
Northern Trust Pacific Custom	404	11
ISHARES EUR GLOBAL HY CORP BOND	540	14
ISHARES USD GLOBAL HY CORP BOND	807	22
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	1.188	32
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG E.I. U. FGR Fund	316	9
ASR Mortgage Fund (Subfund NHG)	172	4
ASR Mortgage Fund (Subfund without NHG)	320	7
Totaal beleggingen	13.428	344

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C)

Dit betreft een beleggingsfonds onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2022 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2022 van het Subfonds in het beleggingsfonds bedraagt minder dan 0,1%.

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

Beleggingen	2022	2021
Stand begin verslagperiode	344	-
Aankopen	13.886	343
Verkopen	-508	-6
Waardeverandering	-294	7
Stand eind verslagperiode	13.428	344

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen op participanten wegens toetreding	96	-
Overige vorderingen	1	-
Totaal	97	-

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2022	31-12-2021
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-95	-
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-3	-
Stand eind verslagperiode	-98	-

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

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

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Intrinsieke waarde	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	13.519	348
Aantal participaties	1.565.274	33.874
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	8,64	10,26

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	340	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	13.611	345
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-155	-5
Stand eind verslagperiode	13.796	340

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	33.874	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.548.841	34.383
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-17.441	-509
Stand eind verslagperiode	1.565.274	33.874

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

Overige reserves	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	-	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	8	-
Dividenduitkering	-3	-
Stand eind verslagperiode	5	-

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	8	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-8	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-282	8
Stand eind verslagperiode	-282	8

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	14	1
Dividend	2	-
Totaal	16	1

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Gerealiseerd	4	-3	-	-
Ongerealiseerd	1	-296	10	-3

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	-5	-
Servicevergoeding	-1	-
Interestlasten	-	-
Totaal	-6	-

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	0,30%	0,30%	0,30%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2022 t/m 31-12-2022
0,20%	0,10%	0,08%	-0,08%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	32,00%	-0,21%

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 Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Bij aanvang van het Fonds heeft ASR Levensverzekering N.V. seed capital verstrekt tegen een bedrag van € 250 duizend per 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

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

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 0,01

Het dividend per participatie over het boekjaar 2022 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 23 juni 2023.

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 Vooruit Mixfondsen Defensief

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

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2022 en 31 december 2022 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (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 Vooruit Mixfondsen Defensief per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en 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 Vooruit Mixfondsen Defensief zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder en aan de Raad van Toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of 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.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Balans

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

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	30.234	394	
Som der beleggingen	30.234	394	1
Vorderingen	246	-	2
Overige activa			
Liquide middelen	211	10	3
Kortlopende schulden	-256	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	201	10	
Activa min kortlopende schulden	30.435	404	
Geplaatst participatiekapitaal	31.045	391	
Overige reserves	10	-	
Onverdeeld resultaat	-620	13	
Totaal fondsvermogen	30.435	404	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	40	1	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-658	12	7
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	-609	13	
Beheervergoeding	-9	-	
Servicevergoeding	-2	-	
Interestlasten	-	-	
Som der bedrijfslasten	-11	-	8
Resultaat na belastingen	-620	13	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-620	13	
Waardeverandering van beleggingen	652	-12	1
Aankopen van beleggingen (-)	-31.410	-385	1
Verkopen van beleggingen (+)	918	3	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-246	-	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	256	-	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-30.450	-381	
Uitgifte participaties	30.745	393	5
Inkoop participaties	-91	-2	5
Uitgekeerd dividend	-3	-	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	30.651	391	
Mutatie liquide middelen	201	10	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	10	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	211	10	3
Mutatie liquide middelen	201	10	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De gegevens over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Fonds is opgericht per 1 mei 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 26 juli 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

Vreemde Valuta

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

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

Per 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 Vooruit Mixfondsen treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

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

Beheervergoeding

Aan het 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. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

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 hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. 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. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. 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	31-12-2021
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	6.153	84
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	5.448	70
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	4.099	47
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	6.287	84
Northern Trust Pacific Custom	1.487	20
ISHARES EUR GLOBAL HY CORP BOND	896	12
ISHARES USD GLOBAL HY CORP BOND	1.355	18
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	2.239	30
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG E.I. U. FGR Fund	1.285	19
ASR Mortgage Fund (Subfund NHG)	341	4
ASR Mortgage Fund (Subfund without NHG)	644	6
Totaal beleggingen	30.234	394

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (Participatieklasse C)
- ASR Duurzaam Amerika Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreffen beleggingsfondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2022 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2022 van het Subfonds bedraagt in beide beleggingsfondsen minder dan 0,01%.

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

Beleggingen	2022	2021
Stand begin verslagperiode	394	-
Aankopen	31.410	385
Verkopen	-918	-3
Waardeverandering	-652	12
Stand eind verslagperiode	30.234	394

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen op participanten wegens toetreding	243	-
Verrekenbare dividendbelasting	1	-
Overige vorderingen	2	-
Totaal	246	-

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2022	31-12-2021
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-250	-
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-6	-
Stand eind verslagperiode	-256	-

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

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

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	30.435	404
Aantal participaties	3.489.917	38.666
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	8,72	10,45

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	391	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	30.745	393
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-91	-2
Stand eind verslagperiode	31.045	391

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	38.666	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	3.461.159	38.852
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-9.908	-186
Stand eind verslagperiode	3.489.917	38.666

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

Overige reserves	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	-	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-13	-
Dividenduitkering	-3	-
Stand eind verslagperiode	-10	-

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	13	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-13	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-620	13
Stand eind verslagperiode	-620	13

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	31	1
Dividend	9	-
Totaal	40	1

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Gerealiseerd	9	-3	-	-
Ongerealiseerd	3	-661	14	-2

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	-9	-
Servicevergoeding	-2	-
Interestlasten	-	-
Totaal	-11	-

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	0,30%	0,30%	0,30%

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.

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
0,20%	0,10%	0,08%	-0,08%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	39,39%	-2,66%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Bij aanvang van het Fonds heeft ASR Levensverzekering N.V. seed capital verstrekt tegen een bedrag van € 250 duizend per 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

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

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	€ 0,01

Het dividend per participatie over het boekjaar 2022 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 23 juni 2023.

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 Vooruit Mixfonds Neutraal

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

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2022 en 31 december 2022 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (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 Vooruit Mixfondsen Neutraal per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en 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 Vooruit Mixfondsen Neutraal zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder en aan de Raad van Toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of 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.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Balans

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

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	26.307	420	
Som der beleggingen	26.307	420	1
Vorderingen	160	1	2
Overige activa			
Liquide middelen	182	13	3
Kortlopende schulden	-157	-5	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	185	9	
Activa min kortlopende schulden	26.492	429	
Geplaatst participatiekapitaal	27.187	411	
Overige reserves	15	-	
Onverdeeld resultaat	-710	18	
Totaal fondsvermogen	26.492	429	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	41	1	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3	-	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-745	17	7
Overige bedrijfsopbrengsten	2	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	-699	18	
Beheervergoeding	-9	-	
Servicevergoeding	-2	-	
Interestlasten	-	-	
Som der bedrijfslasten	-11	-	8
Resultaat na belastingen	-710	18	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-710	18	
Waardeverandering van beleggingen	742	-17	1
Aankopen van beleggingen (-)	-27.220	-404	1
Verkopen van beleggingen (+)	591	1	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-159	-1	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	152	5	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-26.604	-398	
Uitgifte participaties	26.928	415	5
Inkoop participaties	-152	-4	5
Uitgekeerd dividend	-3	-	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	26.773	411	
Mutatie liquide middelen	169	13	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	13	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	182	13	3
Mutatie liquide middelen	169	13	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Offensief is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022. De gegevens over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het Fonds is opgericht per 1 mei 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 26 juli 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest.

Vreemde Valuta

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

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

Per 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 Vooruit Mixfondsen treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde)

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

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

Beheervergoeding

Aan het 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. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

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 hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. 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. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. 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	31-12-2021
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	7.169	118
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	3.353	51
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	2.215	31
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	7.867	129
Northern Trust Pacific Custom	1.822	30
ISHARES EUR GLOBAL HY CORP BOND	262	4
ISHARES USD GLOBAL HY CORP BOND	515	8
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	765	12
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG E.I. U. FGR Fund	1.638	29
ASR Mortgage Fund (Subfund NHG)	245	3
ASR Mortgage Fund (Subfund without NHG)	456	5
Totaal beleggingen	26.307	420

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (Participatieklasse C)
- ASR Duurzaam Amerika Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreffen beleggingsfondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2022 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2022 van het Subfonds in beide beleggingsfondsen bedraagt minder dan 0,5%.

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

Beleggingen	2022	2021
Stand begin verslagperiode	420	-
Aankopen	27.220	404
Verkopen	-591	-1
Waardeverandering	-742	17
Stand eind verslagperiode	26.307	420

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen op participanten wegens toetreding	157	1
Verrekenbare dividendbelasting	2	-
Overige vorderingen	1	-
Totaal	160	1

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-150	-4
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-6	-
Te betalen aan participanten wegens uittrekking	-1	-1
Totaal	-157	-5

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

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

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	26.492	429
Aantal participaties	2.978.949	40.457
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	8,89	10,62

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	411	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	26.928	415
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-152	-4
Stand eind verslagperiode	27.187	411

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	40.457	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	2.954.955	40.814
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-16.463	-357
Stand eind verslagperiode	2.978.949	40.457

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

Overige reserves	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	-	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	18	-
Dividenduitkering	-3	-
Stand eind verslagperiode	15	-

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	18	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-18	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-710	18
Stand eind verslagperiode	-710	18

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	27	1
Dividend	12	-
Interest overige	1	-
Overige vergoedingen	1	-
Totaal	41	1

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	26-07-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Gerealiseerd	5	-2	-	-
Ongerealiseerd	1	-746	19	-2

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	-9	-
Servicevergoeding	-2	-
Interestlasten	-	-
Totaal	-11	-

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	0,30%	0,30%	0,30%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			2022
0,20%	0,10%	0,05%	-0,05%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	26-07-2021 t/m 31-12-2021
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	20,53%	-4,64%

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 Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Bij aanvang van het Fonds heeft ASR Levensverzekering N.V. seed capital verstrekt tegen een bedrag van € 250 duizend per 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

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

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 0,01

Het dividend per participatie over het boekjaar 2021 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 23 juni 2023.

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 Vooruit Mixfondsen Offensief

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

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2022 en 31 december 2022 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (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 Vooruit Mixfondsen Offensief per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en 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 Vooruit Mixfondsen Offensief zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder en aan de Raad van Toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of 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.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder 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 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Defensief
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

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 36% 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.

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.

Meer informatie over de externe fondsen inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen is te vinden op de volgende websites:

- Northern Trust Pacific Custom ESG Index FGR Fund: <https://www.fgrinvesting.com/nl/fund-range>
- Northern Trust Emerging Market Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund: <https://www.fgrinvesting.com/nl/fund-range>
- iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc): <https://www.blackrock.com/nl/particuliere-beleggers/produkten/309958/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-eur-acc-fund>
- iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc): <https://www.blackrock.com/lu/intermediaries/products/309952/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-usd-acc-fund>
- iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc): <https://www.ishares.com/nl/particuliere-belegger/nl/producten/305218/ishares-j-p-morgan-esg-em-bond-ucits-etf-fund?switchLocale=y&siteEntryPassthrough=true>



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Subfonds belegt uitsluitend in andere beleggingsfondsen. Een deel van die fondsen valt onder het beheer van de Beheerder zelf; een ander deel van die fondsen wordt beheerd door externe beheerders.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder:

Voor de onderliggende fondsen die onder het beheer van de Beheerder zelf vallen, geldt het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer N.V. ('SRI Policy') rechtstreeks. U kunt dit vinden op onze website onder het kopje "duurzaam beleggen". Voor deze fondsen worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven én landen die niet passen binnen de richtlijnen zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid.

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven of overheden die in vergelijking tot andere bedrijven of landen een betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid.

3. Bijdrage aan afname broeikasgasemissies: Zoveel als mogelijk een bijdrage aan de van kracht zijnde niet-financiële doelstellingen op het gebied van afnames in broeikasgasemissies.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende beleggingsfondsen die de Beheerder zelf beheert, is te vinden op de Website van de Beheerder.

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 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 betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens (bijvoorbeeld antipersoonsmijnen en clustermunities).

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.

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 fondsen in beheer bij de Beheerder:

1. Uitsluitingen:

a. De Beheerder sluit activiteiten in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2022 heeft AVB in haar duurzaamheidsbeleid de volgende grenswaarden gehanteerd:

-Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in controversiële of conventionele wapens zijn uitgesloten.

-Bedrijven die meer dan 50% van hun omzet uit nucleaire energie halen, zijn uitgesloten

-Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in gokken en tabaksproducten zijn uitgesloten.

-Voor bedrijven in de fossiele energie heeft AVB een exit strategie opgesteld. Bedrijven met bedrijfsactiviteiten vanuit mijnbouw en productie van thermische kool zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 5% van hun omzet in onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld schaliegas) zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 20% omzet in kolengestookte elektriciteitsproductie zijn uitgesloten.

- Voor toelichting en meer informatie zie het duurzaamheidsbeleid (<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/sri-beleid>).

b. De Beheerder sluit bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact ernstig schenden.

Bedrijven die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid zijn gedurende 2022 uitgesloten. Een overzicht hiervan staat hier:

<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Als onderdeel van de beoordeling van duurzaamheidsprestaties wordt naar een aantal indicatoren gekeken:

Omgang met ecologische vraagstukken (strategie, binnen de productie en distributie van goederen en diensten, binnen het gebruik en verwerking van reststromen, en met betrekking tot uitstoot van broeikasgassen);

a. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;

b. Mensenrechten en goed burgerschap; en

c. Goed bestuur en gedrag ("Good governance").

Wij maken gebruik van externe dataleveranciers die bedrijfsprestaties op deze thema's en onderliggende indicatoren analyseren en maken gebruik van een ESG-score (ESG staat voor environmental, social en governance) per onderneming.

De onderliggende fondsen hebben een grotere exposure naar bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestaties dan de relevante financiële benchmark van iedere fonds.

3. Bijdrage aan afname broeikasgasemissies:

De uitstoot van broeikasgasemissies is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-uitstoot relatief aan de omzet van het bedrijf. Scope 1 uitstoot is directe uitstoot uit eigen bedrijfsactiviteiten. Scope 2 uitstoot is indirecte uitstoot die relateert aan elektriciteit die het bedrijf gebruikt. Per eind 2022 zijn de CO₂eq-emissies 119t CO₂eq per EUR miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is. Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 70% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

Fondsen onder het beheer van externe beheerder:

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 bet 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 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>).

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 rekening gehouden met de volgende indicatoren:

PAI voor ondernemingen #2 en voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. In het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd (zoals bijvoorbeeld de cement sector), terwijl er meer gewicht wordt toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. In de volgende sectie wordt de 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.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: 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 vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiency. Met betrekking tot beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. het percentage huizen die als energie-inefficiënt worden beschouwd gemeten. Bij de berekening van deze indicator is de nominale waarde van de hypotheek gebruikt. Momenteel heeft a.s.r geen inzicht in de "PED onder de NZEB" (vraag naar primaire energie bij bijna-energie neutrale gebouwen), huizen gebouwd na 31-12-2020 worden niet meegenomen in de berekening.

PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies. Voor de beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. de broeikasgasemissie gemeten per EUR miljoen belegd vermogen (scope 1 en scope 2, deze zien toe op het energieverbruik van huizen). Scope 3 emissies zijn buiten beschouwing gelaten aangezien deze niet relevant zijn voor huizen en dus beleggingen in hypotheek. De berekening vindt plaats op basis van de nominale waarde van hypotheek.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, 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. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, 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 ondernemingen: 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. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder geldt het volgende: 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/beleidsstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

Voor landen: 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 (in Engels Principal Adverse Impact, afgekort PAI). Dit zijn door de Europese Commissie voorgeschreven indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten van beleggingen.

Er kan op basis van beschikbare data inzicht gegeven worden in twee PAIs voor zowel beleggingen bij de Beheerder als bij externe beheerders en in acht PAIs voor beleggingen bij de Beheerder.

De volgende twee PAIs zijn zowel van toepassing op de beleggingen bij de Beheerder als de beleggingen bij externe beheerders:

PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 55t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Per eind 2021 was het gemiddelde 70t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen, de intensiteit eind 2022 is dus afgenomen ten opzichte van 2021.

Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 78% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-uitstoot relatief aan de omzet van het bedrijf. Scope 1 uitstoot is directe uitstoot uit eigen bedrijfsactiviteiten. Scope 2 uitstoot is indirecte uitstoot die relateert aan elektriciteit die het bedrijf gebruikt. Per eind 2022 zijn de CO₂-emissies 119t CO₂eq per EUR miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is.

Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 70% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: Er is ook rekening gehouden met PAI #10, #14, #15, #16, #18 (tabel I en II), #19 (Tabel III) en #21 (Tabel III):

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. Vorig jaar werden bedrijven al wel op basis van dit criterium uitgesloten, maar is deze indicator nog niet gerapporteerd.

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% (vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord voor beleggingen in overheden als onderdeel van het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 64t CO₂eq per miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 97% van de beleggingen in overheden waarover data beschikbaar was. Ultimo 2021 was het gemiddelde 81,7t CO₂eq per miljoen belegd vermogen.

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. Vorig jaar werden landen al wel op basis van dit criterium uitgesloten, maar is deze indicator nog niet gerapporteerd.

PAI voor vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiency. Met betrekking tot beleggingen in hypotheekfondsen heeft a.s.r. het percentage huizen die als energie-inefficiënt worden beschouwd gemeten. Bij de berekening van deze indicator is de nominale waarde van de hypotheek gebruikt. Momenteel heeft a.s.r. geen inzicht in de "PED onder de NZEB" (vraag naar primaire energie bij bijna-energie neutrale gebouwen), huizen gebouwd na 31-12-2020 worden niet meegenomen in de berekening.

Voor de beleggingen in de hypotheekfondsen zijn de uitkomsten als volgt:

- Ultimo 2022 bedraagt de exposure van ASR Mortgage Fund – Subfund NHG naar energie-inefficiënte hypotheek 74,08%.

- Ultimo 2022 bedraagt de exposure van ASR Mortgage Fund – Subfund non-NHG naar energie-inefficiënte hypotheek 60,07%.

Er zijn geen vergelijkende cijfers beschikbaar, dit is de eerste keer dat deze indicator wordt gerapporteerd.

PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies. Voor de beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. de broeikasgasemissie gemeten per EUR miljoen belegd vermogen (scope 1 en scope 2, deze zien toe op het energieverbruik van huizen). Scope 3 emissies zijn buiten beschouwing gelaten aangezien deze niet relevant zijn voor huizen en dus beleggingen in hypotheek. De berekening vindt plaats op basis van nominale waarde van hypotheek.

Voor het ASR Mortgage Fund – Subfund NHG zijn de uitkomsten als volgt:

- De emissiewaarde bedraagt ultimo 2022 (scope 1+2, gebaseerd op nominale bedragen): 16,6 t CO₂eq per EUR miljoen (ultimo 2021 16,8 t CO₂eq)

Voor het ASR Mortgage Fund – Subfund non-NHG zijn de uitkomsten als volgt:

- De emissiewaarde bedraagt ultimo 2022 (scope 1+2, gebaseerd op nominale bedragen): 11,3 t CO₂eq (ultimo 2021 10,9 t CO₂eq)

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, 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". Vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Deze resultaten zijn berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

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, voor beleggingen in externe fondsen voor zover beschikbaar.

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.

Fondsen in beheer bij externe beheerder:

De Beheerder heeft op dit moment nog geen informatie over PAIs die door externe beheerders zijn geselecteerd in fondsen waarin is doorbelegd. U kunt deze informatie zelf vinden in de jaarverslagen van de externe fondsen. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.



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
ASR LEVEN HYPOTHEKEN NON-NHG	Hypotheke	2,39%	NL
ASR LEVEN HYPOTHEKEN NHG	Hypotheke	1,28%	NL
APPLE INC	Informatietechnologie	0,73%	US
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	0,71%	US
LETLAND_0.125%_14/04/2023	Overheid	0,69%	LV
DUITSLAND_0%_15/08/2030	Overheid	0,59%	DE
DUITSLAND_0%_15/08/2031	Overheid	0,53%	DE
NESTLE SA	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,53%	CH
SPANJE_3,45%_30/07/2043	Overheid	0,44%	ES
ALPHABET INC	Communicatiediensten	0,43%	US
FRANKRIJK_5.5%_25/04/2029	Overheid	0,42%	FR
SPANJE_0%_31/01/2028	Overheid	0,41%	ES
ITALIE_0.95%_01/08/2030	Overheid	0,39%	IT
FRANKRIJK_4.5%_25/04/2041	Overheid	0,39%	FR
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	0,38%	NL



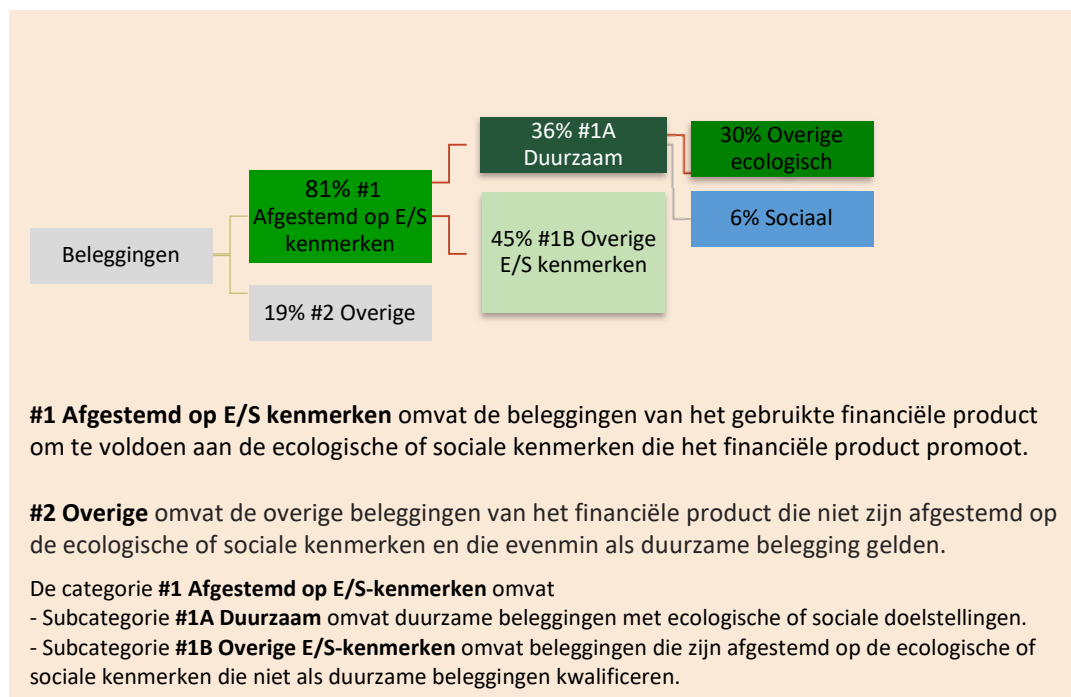
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

81% van de beleggingen is belegd in lijn met de E/S kenmerken die in deze bijlage zijn beschreven (#1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken) en 19% in #2 Overige (ETFs). 36% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (45%) 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.

Cash en derivaten zijn niet opgevat als beleggingen. Er worden wanneer relevant derivaten gekocht om risico's af te dekken. Bij deze derivaten zijn ecologische of sociale kenmerken niet van toepassing.

● 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:

Sector	% activa 31-12-2022
Financiële dienstverlening	24,84%
Industrie	23,63%
Overheden	16,53%
Informatie technologie	5,94%
Gezondheidszorg	5,35%
Nutsbedrijven	5,17%
Woningmarkt (hypotheke)	4,84%
Cyclische consumptiegoederen	3,21%
Niet-cyclische	3,00%
Communicatiediensten	1,88%
Overige	1,79%
Basismaterialen	1,66%
Energie	1,59%
Vastgoed	0,57%

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.

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 welke mate 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 voldoen¹?

Ja: In fossiel gas In kernenergie

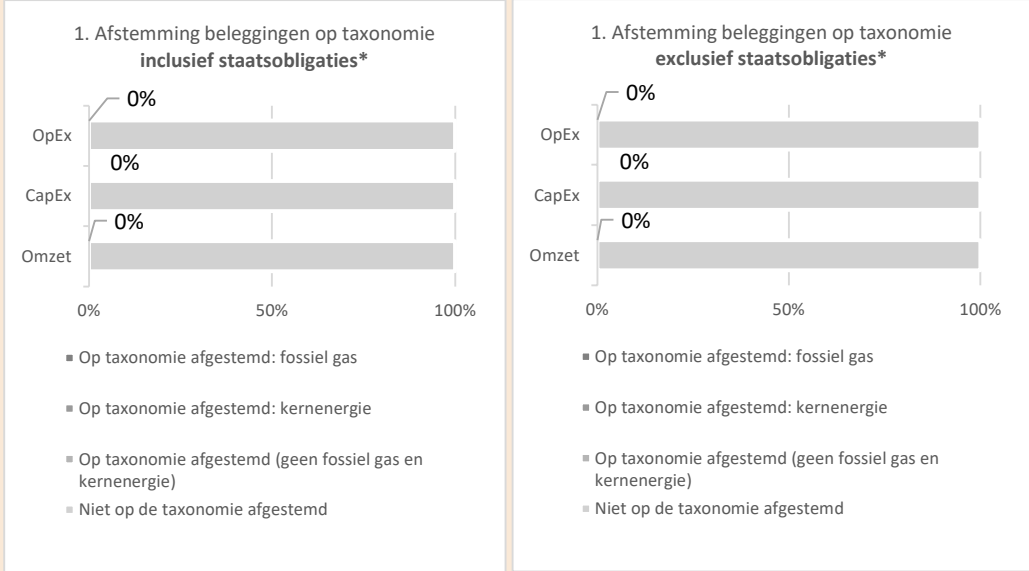
Nee

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.

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 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 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?

Dit Subfonds heeft de mogelijkheid om in ETFs te beleggen; het aandeel hierin was per eind 2022 19%, dus deze zijn opgenomen in de asset allocatie figuur in "Overige". Hiervoor wordt geen gebruik gemaakt van ecologische of sociale minimumwaarborgen.



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 opgesteld, die hier vindbaar is: <https://asrvermogensbeheer.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://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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.

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Neutraal
 Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

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 41% 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.

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.

Meer informatie over de externe fondsen inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen is te vinden op de volgende websites:

- Northern Trust Pacific Custom ESG Index FGR Fund: <https://www.fgrinvesting.com/nl/fund-range>
- Northern Trust Emerging Market Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund: <https://www.fgrinvesting.com/nl/fund-range>
- iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc): <https://www.blackrock.com/nl/particuliere-beleggers/produkten/309958/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-eur-acc-fund>
- iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc): <https://www.blackrock.com/lu/intermediaries/products/309952/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-usd-acc-fund>
- iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc): <https://www.ishares.com/nl/particuliere-belegger/nl/producten/305218/ishares-j-p-morgan-esg-em-bond-ucits-etf-fund?switchLocale=y&siteEntryPassthrough=true>



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Subfonds belegt uitsluitend in andere beleggingsfondsen. Een deel van die fondsen valt onder het beheer van de Beheerder zelf; een ander deel van die fondsen wordt beheerd door externe beheerders.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder:

Voor de onderliggende fondsen die onder het beheer van de Beheerder zelf vallen, geldt het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer N.V. ('SRI Policy') rechtstreeks. U kunt dit vinden op onze website onder het kopje "duurzaam beleggen". Voor deze fondsen worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven én landen die niet passen binnen de richtlijnen zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid.

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven of overheden die in vergelijking tot andere bedrijven of landen een betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid.

3. Bijdrage aan afname broeikasgasemissies: Zoveel als mogelijk een bijdrage aan de van kracht zijnde niet-financiële doelstellingen op het gebied van afnames in broeikasgasemissies.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende beleggingsfondsen die de Beheerder zelf beheert, is te vinden op de Website van de Beheerder.

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 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 betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens (bijvoorbeeld antipersoonsmijnen en clustermunten).

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.

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 fondsen in beheer bij de Beheerder:

1. Uitsluitingen:

a. De Beheerder sluit activiteiten in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2022 heeft AVB in haar duurzaamheidsbeleid de volgende grenswaarden gehanteerd:

-Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in controversiële of conventionele wapens zijn uitgesloten.

-Bedrijven die meer dan 50% van hun omzet uit nucleaire energie halen, zijn uitgesloten

-Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in gokken en tabaksproducten zijn uitgesloten.

-Voor bedrijven in de fossiele energie heeft AVB een exit strategie opgesteld. Bedrijven met bedrijfsactiviteiten vanuit mijnbouw en productie van thermische kool zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 5% van hun omzet in onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld schaliegas) zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 20% omzet in kolengestookte elektriciteitsproductie zijn uitgesloten.

- Voor toelichting en meer informatie zie het duurzaamheidsbeleid (<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/sri-beleid>).

b. De Beheerder sluit bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact ernstig schenden.

Bedrijven die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid zijn gedurende 2022 uitgesloten. Een overzicht hiervan staat hier:

<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Als onderdeel van de beoordeling van duurzaamheidsprestaties wordt naar een aantal indicatoren gekeken:

Omgang met ecologische vraagstukken (strategie, binnen de productie en distributie van goederen en diensten, binnen het gebruik en verwerking van reststromen, en met betrekking tot uitstoot van broeikasgassen);

a. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;

b. Mensenrechten en goed burgerschap; en

c. Goed bestuur en gedrag ("Good governance").

Wij maken gebruik van externe dataleveranciers die bedrijfsprestaties op deze thema's en onderliggende indicatoren analyseren en maken gebruik van een ESG-score (ESG staat voor environmental, social en governance) per onderneming.

De onderliggende fondsen hebben een grotere exposure naar bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestaties dan de relevante financiële benchmark van iedere fonds.

3. Bijdrage aan afname broeikasgasemissies:

De uitstoot van broeikasgasemissies is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-uitstoot relatief aan de omzet van het bedrijf. Scope 1 uitstoot is directe uitstoot uit eigen bedrijfsactiviteiten. Scope 2 uitstoot is indirecte uitstoot die relateert aan elektriciteit die het bedrijf gebruikt. Per eind 2022 zijn de CO₂eq-emissies 108t CO₂eq per EUR miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is. Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 74% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

Fondsen onder het beheer van externe beheerder:

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 bet 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 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>).

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 rekening gehouden met de volgende indicatoren:

PAI voor ondernemingen #2 en voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. In het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd (zoals bijvoorbeeld de cement sector), terwijl er meer gewicht wordt toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. In de volgende sectie wordt de 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.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: 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 vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiency. Met betrekking tot beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. het percentage huizen die als energie-inefficiënt worden beschouwd gemeten. Bij de berekening van deze indicator is de nominale waarde van de hypotheek gebruikt. Momenteel heeft a.s.r geen inzicht in de "PED onder de NZEB" (vraag naar primaire energie bij bijna-energie neutrale gebouwen), huizen gebouwd na 31-12-2020 worden niet meegenomen in de berekening.

PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies. Voor de beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. de broeikasgasemissie gemeten per EUR miljoen belegd vermogen (scope 1 en scope 2, deze zien toe op het energieverbruik van huizen). Scope 3 emissies zijn buiten beschouwing gelaten aangezien deze niet relevant zijn voor huizen en dus beleggingen in hypotheek. De berekening vindt plaats op basis van de nominale waarde van hypotheek.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, 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. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, 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 ondernemingen: 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. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder geldt het volgende: 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 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 (in Engels Principal Adverse Impact, afgekort PAI). Dit zijn door de Europese Commissie voorgeschreven indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten van beleggingen.

Er kan op basis van beschikbare data inzicht gegeven worden in twee PAIs voor zowel beleggingen bij de Beheerder als bij externe beheerders en in acht PAIs voor beleggingen bij de Beheerder.

De volgende twee PAIs zijn zowel van toepassing op de beleggingen bij de Beheerder als de beleggingen bij externe beheerders:

PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 49t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Per eind 2021 was het gemiddelde 63t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen, de intensiteit eind 2022 is dus afgenomen ten opzichte van 2021.

Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 80% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-uitstoot relatief aan de omzet van het bedrijf. Scope 1 uitstoot is directe uitstoot uit eigen bedrijfsactiviteiten. Scope 2 uitstoot is indirecte uitstoot die relateert aan elektriciteit die het bedrijf gebruikt. Per eind 2022 zijn de CO₂-emissies 108t CO₂eq per EUR miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is.

Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 74% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: Er is ook rekening gehouden met PAI #10, #14, #15, #16, #18 (tabel I en II), #19 (Tabel III) en #21 (Tabel III):

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. Vorig jaar werden bedrijven al wel op basis van dit criterium uitgesloten, maar is deze indicator nog niet gerapporteerd.

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% (vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord voor beleggingen in overheden als onderdeel van het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 64t CO₂eq per miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 97% van de beleggingen in overheden waarover data beschikbaar was. Ultimo 2021 was het gemiddelde 81,7t CO₂eq per miljoen belegd vermogen.

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. Vorig jaar werden landen al wel op basis van dit criterium uitgesloten, maar is deze indicator nog niet gerapporteerd.

PAI voor vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiency. Met betrekking tot beleggingen in hypotheekfondsen heeft a.s.r. het percentage huizen die als energie-inefficiënt worden beschouwd gemeten. Bij de berekening van deze indicator is de nominale waarde van de hypotheek gebruikt. Momenteel heeft a.s.r. geen inzicht in de "PED onder de NZEB" (vraag naar primaire energie bij bijna-energie neutrale gebouwen), huizen gebouwd na 31-12-2020 worden niet meegenomen in de berekening.

Voor de beleggingen in de hypotheekfondsen zijn de uitkomsten als volgt:

- Ultimo 2022 bedraagt de exposure van ASR Mortgage Fund – Subfund NHG naar energie-inefficiënte hypotheek 74,08%.

- Ultimo 2022 bedraagt de exposure van ASR Mortgage Fund – Subfund non-NHG naar energie-inefficiënte hypotheek 60,07%.

Er zijn geen vergelijkende cijfers beschikbaar, dit is de eerste keer dat deze indicator wordt gerapporteerd.

PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies. Voor de beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. de broeikasgasemissie gemeten per EUR miljoen belegd vermogen (scope 1 en scope 2, deze zien toe op het energieverbruik van huizen). Scope 3 emissies zijn buiten beschouwing gelaten aangezien deze niet relevant zijn voor huizen en dus beleggingen in hypotheek. De berekening vindt plaats op basis van nominale waarde van hypotheek.

Voor het ASR Mortgage Fund – Subfund NHG zijn de uitkomsten als volgt:

- De emissiewaarde bedraagt ultimo 2022 (scope 1+2, gebaseerd op nominale bedragen): 16,6 t CO₂eq per EUR miljoen (ultimo 2021 16,8 t CO₂eq)

Voor het ASR Mortgage Fund – Subfund non-NHG zijn de uitkomsten als volgt:

- De emissiewaarde bedraagt ultimo 2022 (scope 1+2, gebaseerd op nominale bedragen): 11,3 t CO₂eq (ultimo 2021 10,9 t CO₂eq)

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, 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". Vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Deze resultaten zijn berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

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, voor beleggingen in externe fondsen voor zover beschikbaar.

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.

Fondsen in beheer bij externe beheerder:

De Beheerder heeft op dit moment nog geen informatie over PAIs die door externe beheerders zijn geselecteerd in fondsen waarin is doorbelegd. U kunt deze informatie zelf vinden in de jaarverslagen van de externe fondsen. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.



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
ASR LEVEN HYPOTHEKEN NON_NHG	Hypotheken	2,13%	NL
APPLE INC	Informatietechnologie	1,20%	US
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	1,17%	US
ASR LEVEN HYPOTHEKEN NHG	Hypotheken	1,13%	NL
NESTLE SA	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,88%	CH
ALPHABET INC	Communicatiediensten	0,72%	US
LETLAND_0.125%_14/04/2023	Overheid	0,69%	LV
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	0,63%	NL
ROCHE HOLDING AG	Gezondheidszorg	0,63%	CH
ASTRAZENECA PLC	Gezondheidszorg	0,63%	UK
DUITSLAND_0%_15/08/2030	Overheid	0,59%	DE
TOTALENERGIES SE	Energie	0,54%	FR
AMAZON.COM INC	Cyclische consumptiegoederen	0,53%	US
DUITSLAND_0%_15/08/2031	Overheid	0,53%	DE
SPANJE_3,45%_30/07/2043	Overheid	0,44%	ES



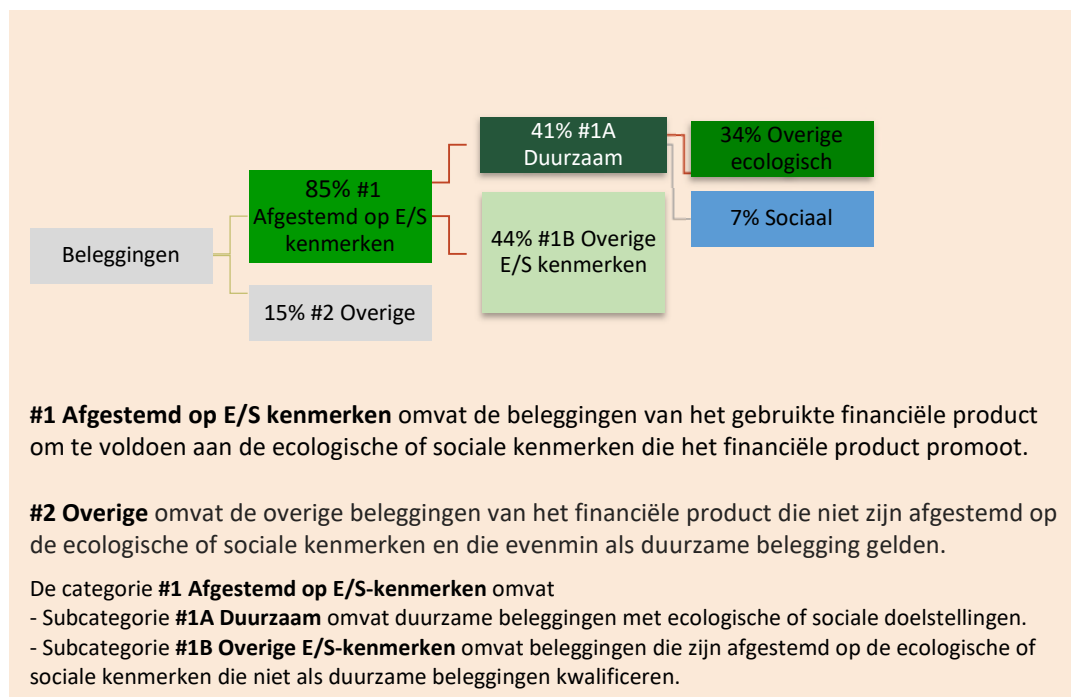
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

85% van de beleggingen is belegd in lijn met de E/S kenmerken die in deze bijlage zijn beschreven (#1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken) en 15% in #2 Overige (ETFs). 41% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (44%) 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.

Cash en derivaten zijn niet opgevat als beleggingen. Er worden wanneer relevant derivaten gekocht om risico's af te dekken. Bij deze derivaten zijn ecologische of sociale kenmerken niet van toepassing.

● 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:

Sector	% activa 31-12-2022
Financiële dienstverlening	18,84%
Industrie	16,58%
Overheden	16,27%
Informatie technologie	9,80%
Gezondheidszorg	8,85%
Cyclische consumptiegoederen	5,30%
Niet-cyclische	4,96%
Woningmarkt (hypotheke)	4,29%
Nutsbedrijven	3,97%
Communicatiediensten	3,11%
Basismaterialen	2,74%
Energie	2,62%
Overige	1,74%
Vastgoed	0,94%

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.

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 welke mate 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 voldoen¹?

Ja: In fossiel gas In kernenergie

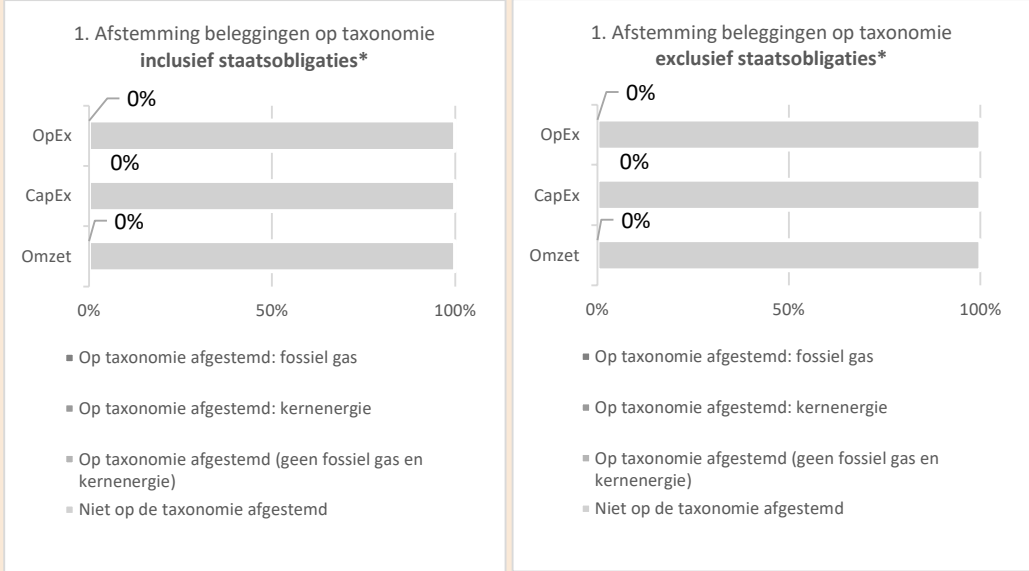
Nee

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.

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 34% 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?

Dit Subfonds heeft de mogelijkheid om in ETFs te beleggen; het aandeel hierin was per eind 2022 15%, dus deze zijn opgenomen in de asset allocatie figuur in "Overige". Hiervoor wordt geen gebruik gemaakt van ecologische of sociale minimumwaarborgen.



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 opgesteld, die hier vindbaar is: <https://asrvermogensbeheer.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://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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.

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Offensief
 Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

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 48% 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.

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.

Meer informatie over de externe fondsen inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen is te vinden op de volgende websites:

- Northern Trust Pacific Custom ESG Index FGR Fund: <https://www.fgrinvesting.com/nl/fund-range>
- Northern Trust Emerging Market Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund: <https://www.fgrinvesting.com/nl/fund-range>
- iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc): <https://www.blackrock.com/nl/particuliere-beleggers/produkten/309958/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-eur-acc-fund>
- iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc): <https://www.blackrock.com/lu/intermediaries/products/309952/ishares-high-yield-corp-bond-esg-ucits-etf-usd-acc-fund>
- iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc): <https://www.ishares.com/nl/particuliere-belegger/nl/producten/305218/ishares-j-p-morgan-esg-em-bond-ucits-etf-fund?switchLocale=y&siteEntryPassthrough=true>



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Subfonds belegt uitsluitend in andere beleggingsfondsen. Een deel van die fondsen valt onder het beheer van de Beheerder zelf; een ander deel van die fondsen wordt beheerd door externe beheerders.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder:

Voor de onderliggende fondsen die onder het beheer van de Beheerder zelf vallen, geldt het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer N.V. ('SRI Policy') rechtstreeks. U kunt dit vinden op onze website onder het kopje "duurzaam beleggen". Voor deze fondsen worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven én landen die niet passen binnen de richtlijnen zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid.

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven of overheden die in vergelijking tot andere bedrijven of landen een betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid.

3. Bijdrage aan afname broeikasgasemissies: Zoveel als mogelijk een bijdrage aan de van kracht zijnde niet-financiële doelstellingen op het gebied van afnames in broeikasgasemissies.

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende beleggingsfondsen die de Beheerder zelf beheert, is te vinden op de Website van de Beheerder.

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 inspannen 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 clustermunten).

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.

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 fondsen in beheer bij de Beheerder:

1. Uitsluitingen:

a. De Beheerder sluit activiteiten in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2022 heeft AVB in haar duurzaamheidsbeleid de volgende grenswaarden gehanteerd:

-Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in controversiële of conventionele wapens zijn uitgesloten.

-Bedrijven die meer dan 50% van hun omzet uit nucleaire energie halen, zijn uitgesloten

-Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in gokken en tabaksproducten zijn uitgesloten.

-Voor bedrijven in de fossiele energie heeft AVB een exit strategie opgesteld. Bedrijven met bedrijfsactiviteiten vanuit mijnbouw en productie van thermische kool zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 5% van hun omzet in onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld schaliegas) zijn uitgesloten; bedrijven met meer dan 20% omzet in kolengestookte elektriciteitsproductie zijn uitgesloten.

- Voor toelichting en meer informatie zie het duurzaamheidsbeleid (<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/sri-beleid>).

b. De Beheerder sluit bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact ernstig schenden.

Bedrijven die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid zijn gedurende 2022 uitgesloten. Een overzicht hiervan staat hier:

<https://asrvermogensbeheer.nl/kennisbank/beleidstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>.

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Als onderdeel van de beoordeling van duurzaamheidsprestaties wordt naar een aantal indicatoren gekeken:

Omgang met ecologische vraagstukken (strategie, binnen de productie en distributie van goederen en diensten, binnen het gebruik en verwerking van reststromen, en met betrekking tot uitstoot van broeikasgassen);

a. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;

b. Mensenrechten en goed burgerschap; en

c. Goed bestuur en gedrag ("Good governance").

Wij maken gebruik van externe dataleveranciers die bedrijfsprestaties op deze thema's en onderliggende indicatoren analyseren en maken gebruik van een ESG-score (ESG staat voor environmental, social en governance) per onderneming.

De onderliggende fondsen hebben een grotere exposure naar bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestaties dan de relevante financiële benchmark van iedere fonds.

3. Bijdrage aan afname broeikasgasemissies:

De uitstoot van broeikasgasemissies is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-uitstoot relatief aan de omzet van het bedrijf. Scope 1 uitstoot is directe uitstoot uit eigen bedrijfsactiviteiten. Scope 2 uitstoot is indirecte uitstoot die relateert aan elektriciteit die het bedrijf gebruikt. Per eind 2022 zijn de CO₂eq-emissies 98t CO₂eq per EUR miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is. Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 85% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

Fondsen onder het beheer van externe beheerder:

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 bet 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 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>).

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 rekening gehouden met de volgende indicatoren:

PAI voor ondernemingen #2 en voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In de volgende sectie wordt deze PAI per eind 2022 gerapporteerd.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. In het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd (zoals bijvoorbeeld de cement sector), terwijl er meer gewicht wordt toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. In de volgende sectie wordt de 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.

PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: 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 vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiency. Met betrekking tot beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. het percentage huizen die als energie-inefficiënt worden beschouwd gemeten. Bij de berekening van deze indicator is de nominale waarde van de hypotheek gebruikt. Momenteel heeft a.s.r geen inzicht in de "PED onder de NZEB" (vraag naar primaire energie bij bijna-energie neutrale gebouwen), huizen gebouwd na 31-12-2020 worden niet meegenomen in de berekening.

PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies. Voor de beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. de broeikasgasemissie gemeten per EUR miljoen belegd vermogen (scope 1 en scope 2, deze zien toe op het energieverbruik van huizen). Scope 3 emissies zijn buiten beschouwing gelaten aangezien deze niet relevant zijn voor huizen en dus beleggingen in hypotheek. De berekening vindt plaats op basis van de nominale waarde van hypotheek.

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, 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. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, 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 ondernemingen: 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. Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder geldt het volgende: 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/beleidsstukken/uitgesloten-landen-en-bedrijven>).

Voor landen: 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 (in Engels Principal Adverse Impact, afgekort PAI). Dit zijn door de Europese Commissie voorgeschreven indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten van beleggingen.

Er kan op basis van beschikbare data inzicht gegeven worden in twee PAIs voor zowel beleggingen bij de Beheerder als bij externe beheerders en in acht PAIs voor beleggingen bij de Beheerder.

De volgende twee PAIs zijn zowel van toepassing op de beleggingen bij de Beheerder als de beleggingen bij externe beheerders:

PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 43t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen. Per eind 2021 was het gemiddelde 54t CO₂eq per EUR miljoen belegd vermogen, de intensiteit eind 2022 is dus afgenomen ten opzichte van 2021.

Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 85% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-uitstoot relatief aan de omzet van het bedrijf. Scope 1 uitstoot is directe uitstoot uit eigen bedrijfsactiviteiten. Scope 2 uitstoot is indirecte uitstoot die relateert aan elektriciteit die het bedrijf gebruikt. Per eind 2022 zijn de CO₂-emissies 98t CO₂eq per EUR miljoen omzet van bedrijven waarin belegd is.

Deze indicator is specifiek voor ondernemingen en is berekend op basis van 85% van de beleggingen. Bij de berekening heeft AVB haar eigen berekening gebruikt, waarbij ze zowel heeft gekeken naar beleggingen in fondsen in beheer bij de Beheerder als naar beleggingen bij externe beheerders.

Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: Er is ook rekening gehouden met PAI #10, #14, #15, #16, #18 (tabel I en II), #19 (Tabel III) en #21 (Tabel III):

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. Vorig jaar werden bedrijven al wel op basis van dit criterium uitgesloten, maar is deze indicator nog niet gerapporteerd.

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% (vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Dit percentage is berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

PAI voor landen #15 Koolstofvoetafdruk. De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord voor beleggingen in overheden als onderdeel van het investeringsproces. Per eind 2022 is de gemiddelde uitstoot 64t CO₂eq per miljoen belegd vermogen. Dit gemiddelde is berekend op basis van 97% van de beleggingen in overheden waarover data beschikbaar was. Ultimo 2021 was het gemiddelde 81,7t CO₂eq per miljoen belegd vermogen.

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. Vorig jaar werden landen al wel op basis van dit criterium uitgesloten, maar is deze indicator nog niet gerapporteerd.

PAI voor vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiency. Met betrekking tot beleggingen in hypotheekfondsen heeft a.s.r. het percentage huizen die als energie-inefficiënt worden beschouwd gemeten. Bij de berekening van deze indicator is de nominale waarde van de hypotheek gebruikt. Momenteel heeft a.s.r. geen inzicht in de "PED onder de NZEB" (vraag naar primaire energie bij bijna-energie neutrale gebouwen), huizen gebouwd na 31-12-2020 worden niet meegenomen in de berekening.

Voor de beleggingen in de hypotheekfondsen zijn de uitkomsten als volgt:

- Ultimo 2022 bedraagt de exposure van ASR Mortgage Fund – Subfund NHG naar energie-inefficiënte hypotheek 74,08%.

- Ultimo 2022 bedraagt de exposure van ASR Mortgage Fund – Subfund non-NHG naar energie-inefficiënte hypotheek 60,07%.

Er zijn geen vergelijkende cijfers beschikbaar, dit is de eerste keer dat deze indicator wordt gerapporteerd.

PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies. Voor de beleggingen in hypotheek (middels de fondsen die onder beheer staan van de Beheerder) heeft a.s.r. de broeikasgasemissie gemeten per EUR miljoen belegd vermogen (scope 1 en scope 2, deze zien toe op het energieverbruik van huizen). Scope 3 emissies zijn buiten beschouwing gelaten aangezien deze niet relevant zijn voor huizen en dus beleggingen in hypotheek. De berekening vindt plaats op basis van nominale waarde van hypotheek.

Voor het ASR Mortgage Fund – Subfund NHG zijn de uitkomsten als volgt:

- De emissiewaarde bedraagt ultimo 2022 (scope 1+2, gebaseerd op nominale bedragen): 16,6 t CO₂eq per EUR miljoen (ultimo 2021 16,8 t CO₂eq)

Voor het ASR Mortgage Fund – Subfund non-NHG zijn de uitkomsten als volgt:

- De emissiewaarde bedraagt ultimo 2022 (scope 1+2, gebaseerd op nominale bedragen): 11,3 t CO₂eq (ultimo 2021 10,9 t CO₂eq)

PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting. Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, 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". Vorig jaar is deze indicator nog niet gerapporteerd). Deze resultaten zijn berekend op basis van 100% van de beleggingen waarover data beschikbaar was.

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, voor beleggingen in externe fondsen voor zover beschikbaar.

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.

Fondsen in beheer bij externe beheerder:

De Beheerder heeft op dit moment nog geen informatie over PAIs die door externe beheerders zijn geselecteerd in fondsen waarin is doorbelegd. U kunt deze informatie zelf vinden in de jaarverslagen van de externe fondsen. Wanneer de Beheerder meer gedetailleerde informatie ontvangt van de externe beheerder, wordt dit meegenomen in toekomstige rapportages.



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
ASR LEVEN HYPOTHEKEN NON-NHG	Hypotheken	1,73%	NL
APPLE INC	Informatietechnologie	1,73%	US
MICROSOFT CORP	Informatietechnologie	1,68%	US
NESTLE SA	Niet-cyclische consumptiegoederen	1,18%	CH
ALPHABET INC	Communicatiediensten	1,03%	US
ASR LEVEN HYPOTHEKEN NHG	Hypotheken	0,93%	NL
ASML HOLDING NV	Informatietechnologie	0,85%	NL
ROCHE HOLDING AG	Gezondheidszorg	0,84%	CH
ASTRAZENECA PLC	Gezondheidszorg	0,84%	UK
AMAZON.COM INC	Cyclische consumptiegoederen	0,77%	US
TOTALENERGIES SE	Energy	0,72%	FR
UNITEDHEALTH GROUP INC	Gezondheidszorg	0,59%	US
JOHNSON & JOHNSON	Gezondheidszorg	0,57%	US
DIAGEO PLC	Consumer Staples	0,54%	UK
SAP SE	Informatietechnologie	0,52%	DE



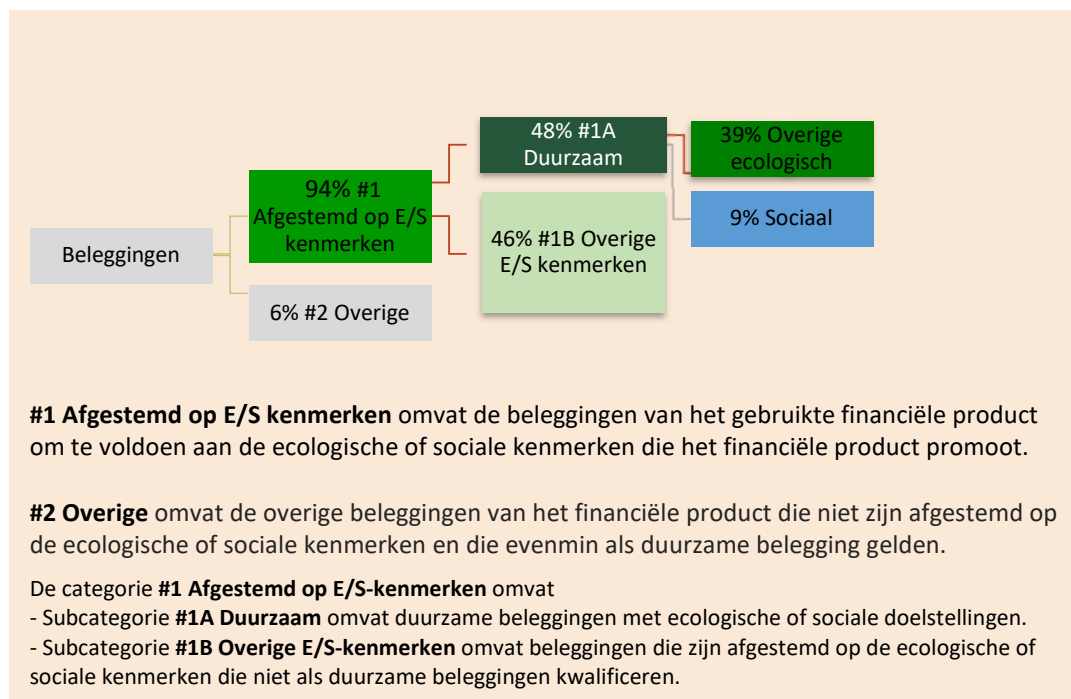
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

94% van de beleggingen is belegd in lijn met de E/S kenmerken die in deze bijlage zijn beschreven (#1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken) en 6% in #2 Overige (ETFs). 48% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (46%) 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.

Cash en derivaten zijn niet opgevat als beleggingen. Er worden wanneer relevant derivaten gekocht om risico's af te dekken. Bij deze derivaten zijn ecologische of sociale kenmerken niet van toepassing.

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame beleggingen kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

De sectorverdeling van de beleggingsfondsen onder beheer van de Beheerder is als volgt:

Sector	% activa 31-12-2022
Financiële dienstverlening	17,69%
Industrie	14,65%
Informatie technologie	13,01%
Gezondheidszorg	11,53%
Overheden	9,49%
Cyclische consumptiegoederen	6,90%
Niet-cyclische	6,38%
Communicatiediensten	4,10%
Nutsbedrijven	3,76%
Basismaterialen	3,53%
Energie	3,40%
Woningmarkt (hypotheek)	3,29%
Vastgoed	1,25%
Overige	1,02%

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.

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 welke mate 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 voldoen¹?

Ja: In fossiel gas In kernenergie

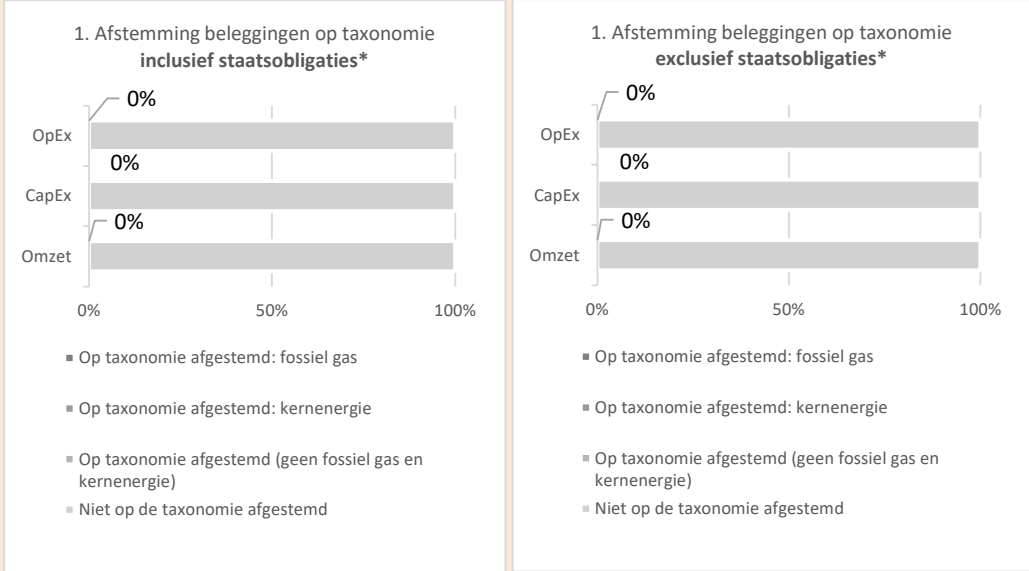
Nee

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.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxononomie 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-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 39% 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 9% 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?

Dit Subfonds heeft de mogelijkheid om in ETFs te beleggen; het aandeel hierin was per eind 2022 6%, dus deze zijn opgenomen in de asset allocatie figuur in "Overige". Hiervoor wordt geen gebruik gemaakt van ecologische of sociale minimumwaarborgen.



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 opgesteld, die hier vindbaar is: <https://asrvermogensbeheer.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://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders