


ASR Kapitaalmarkt Fonds Jaarverslag

2022


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Kapitaalmarkt Fonds (fonds voor gemene rekening)

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegenthart (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 Vermogensbeheer Fondsen
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

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

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielschets.....	5
Verslag van de beheerder.....	7
Duurzaamheidsbeleid.....	11
Marktontwikkelingen en vooruitzichten.....	14
Subfondsen	16
ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds (APPA).....	16
ASR Kapitaalmarkt Fonds - Onderwijs Fonds (OF).....	19
In Control statement.....	22
Bericht Raad van Toezicht	23
Jaarrekening 2022 ASR APPA Fonds.....	24
Balans	25
Winst- en verliesrekening.....	25
Kasstroomoverzicht	26
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	27
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	30
Overige gegevens	35
Jaarrekening 2022 ASR Onderwijs Fonds	38
Balans	39
Winst- en verliesrekening.....	39
Kasstroomoverzicht	40
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	41
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	44
Overige gegevens	48
Bijlagen	50

Bestuursverslag

Algemeen

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

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

Profielschets

Structuur

ASR Kapitaalmarkt Fonds is een zogenaamd paraplufonds voor gemene rekening dat, door middel van de uitgifte van verschillende series participaties, is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elk Subfonds kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur, administratie en koersvorming. De structuur van een paraplufonds biedt voordelen met betrekking tot efficiënt beheer.

Het ASR Kapitaalmarkt Fonds bestaat uit de volgende twee Subfondsen:

Subfondsen	Manager
ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds (APPA)	De heer R (Raoul) Wolters
ASR Kapitaalmarkt Fonds - Onderwijs Fonds (OF)	De heer R (Raoul) Wolters

Het Fonds is een in Nederland gevestigd besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon. Bij een fonds voor gemene rekening brengen de beleggers, de participanten, geld bijeen dat door een Beheerder voor hun rekening en risico wordt belegd. Het APPA Fonds belegt in zeer betrouwbare vastrentende waarden conform de Wet fido. Het Onderwijs Fonds belegt volledig in vastrentende waarden die voldoen aan de Regeling Beleggen, lenen en derivaten van het Ministerie van Onderwijs, Cultuur en Wetenschap. Beide Subfondsen hebben geen benchmark.

Beide 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).

Beheerder

a.s.r. vermogensbeheer treedt op als de beheerder van het Fonds en beschikt daartoe over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft. a.s.r. vermogensbeheer en (de Subfondsen van) het Fonds zijn door de AFM opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft. Alle aandelen in de Beheerder worden gehouden door ASR Nederland N.V. a.s.r. vermogensbeheer is statutair gevestigd te Utrecht en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227237 te Utrecht.

Juridisch eigenaar

De Wft schrijft voor dat het juridische eigendom van de activa van een fonds voor gemene rekening dient te worden aangehouden door een entiteit met als enig statutair doel het houden van het juridische eigendom van de activa van een of meer beleggingsfondsen, al dan niet tezamen met het bewaren en administreren van activa. Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vermogensbeheer Fondsen is deze entiteit voor het Fonds.

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van ASR ESG IndexPlus Fondsen. 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 Stichting (Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vermogensbeheer Fondsen) 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 belangenverstremgeling, 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.

Dividendbeleid

Participaties van een bepaald Subfonds delen gelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar, tenzij het betreffend Aanvullend Prospectus anders bepaalt.

De Beheerder kan, mits het betreffende Aanvullend Prospectus zulks toelaat, ten laste van een Subfonds een tussentijdse uitkering doen met inachtneming van hetgeen is bepaald in de Fondsvoorwaarden. Uitkeringen kunnen plaatsvinden in contanten of in Participaties, dan wel een combinatie van beide. Besluiten over het doen van tussentijdse uitkeringen aan Participanten van een Subfonds en over de samenstelling en de wijze van betaalbaarstelling van de tussentijdse uitkeringen, worden genomen door de Raad van Toezicht op basis van een daartoe strekkend voorstel van de Beheerder.

De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de mogelijkheid van keuze voor herbelegging, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participanten medegedeeld conform de bepalingen zoals beschreven in het Prospectus.

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 0,5% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de zittende Participanten in het Subfonds vergoeden. Deze compensatie zal alleen plaatsvinden indien de Beheerder binnen zes maanden na de datum waarop een onjuiste berekening van de Intrinsieke waarde heeft plaatsgevonden de onjuiste berekening heeft vastgesteld.

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

Indien transacties worden verricht met aan ASR Nederland N.V. gelieerde partijen, zullen deze tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een dergelijke transactie buiten een gereguleerde markt om, zoals een effectenbeurs of andere erkende open markt, zal een onafhankelijke 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 het ASR Kapitaalmarktfonds gedaald van € 60,2 miljoen naar € 53,7 miljoen. Dit is een daling van 10,7%. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde Subfondsen.

X €1.000	31-12-2022	31-12-2021	% verandering	€ verandering
APPA Fonds (APPA)	23.032	25.724	-10,46%	-2.692
Onderwijs Fonds (OF)	30.691	34.462	-10,94%	-3.771
Totaal	53.723	60.186	-10,74%	-6.463

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Aanpassing op- en afslagen

Per 1 januari 2022 zijn de op- en afslagen van de Subfondsen gewijzigd van 0,00% naar maximaal 0,20%. De op- en afslagen hebben als functie om de zittende participanten te beschermen tegen de aan- en verkoopkosten die toe- respectievelijk uittredende participanten veroorzaken. De gemaakte transactiekosten worden door de op- en afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde gedekt. In tijden van verminderde liquiditeit c.q. verhandelbaarheid van de onderliggende effecten, wil de Beheerder het risico voorkomen dat bij eventuele herhaling van de onrustige marktsituatie de zittende participanten zouden kunnen worden benadeeld. Om die reden heeft a.s.r. vermogensbeheer besloten om de maximale op- en afslagen te wijzigen. De actuele op- en afslagen zullen in de maandelijkse factsheets worden gepubliceerd.

Risicomanagement

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

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

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

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

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

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk 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.

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificatie Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële

instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

Fund governance en beleid inzake belangenverstrengeling

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

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht, die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de Nederlandse onder toezicht staande 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 belangenverstrengeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstrengeling die in het nadeel kan zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

Risico- en limietcontrole

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds en 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 van een limiet zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het IPC/RMC welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

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

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

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

Monitoring Operational risks

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

Voor de Subfondsen is over 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 hypotheken). 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 onderzoekt 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 3 een uitgebreide verantwoording aan.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2022

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

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

Financiële markten in 2022

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

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

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

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

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

Voor financiële markten verwachten we, in ieder geval op korte termijn, geen plotselinge 'regimeverandering' vergeleken met 2022. Vooral nog gaan wij dan ook uit van een basisscenario van (licht) hogere kapitaalmarktrentes, ook al zijn deze in de loop van 2022 al

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

Subfondsen

ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds (APPA)

Kerncijfers (x € 1.000)

	2022	2021	2020	2019	2018
	31-dec	31-dec	31-dec	31-dec	31-dec
Beleggingen	22.441	25.406	25.405	23.236	22.565
Vorderingen	162	151	168	434	127
Liquide middelen	435	386	331	2.002	192
Kortlopende schulden	-6	-219	-12	-6	-48
Fondsvermogen	23.032	25.724	25.892	25.666	22.836
Totaal bedrijfsopbrengsten	-2.775	-328	333	233	-185
Lasten	-102	-102	-100	-89	-95
Resultaat	-2.877	-430	233	144	-280
Aantal participaties:	1.957	1.942	1.922	1.924	1.723
Intrinsieke waarde per participatie in €:	11.768	13.248	13.471	13.337	13.252
Waardeontwikkeling per participatie in €	2022	2021	2020	2019	2018
Resultaat per participatie	-1.480,81	-222,15	132,19	82,99	-163,05
waarvan:					
Inkomsten	187,89	187,64	197,59	159,44	113,38
Waardeveranderingen	-1.616,23	-356,83	-9,00	-24,86	-220,74
Kosten	-52,47	-52,96	-56,40	-51,59	-55,69

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar, berekend als het gewogen gemiddelde van de uitstaande participaties op basis van 63 meetmomenten.

Resultaten

Het APPA Fonds behaalde in 2022, na aftrek van kosten, een rendement van -11,18%. De sterke stijging van de rente op de kapitaalmarkt van de eurozone had een negatief effect op de waardeontwikkeling van de beleggingen; de swaprente steeg afgelopen jaar ongeveer 3 procentpunt. Naast deze rentestijging had het fonds ook last van oplopende kredietopslagen, welke gemiddeld ongeveer 25 basispunten stegen. Het fondsvermogen nam af van circa EUR 25,7 miljoen per 31 december 2021 tot circa EUR 23,0 miljoen per 31 december 2022.

De portefeuille van het Subfonds is duurzaam belegd conform het duurzaamheidsbeleid van a.s.r.. De portefeuille van het fonds bestaat grotendeels uit obligaties van Europese financiële ondernemingen, inclusief covered bonds (obligaties met een onderpand als extra zekerheid). Tezamen besloegen deze categorieën ca. 65,6% van de totale portefeuille. Overheids- en overheidsgerelateerde obligaties maakten ultimo december ca. 34,4% van de beleggingen uit. Wat betreft de ratingverdeling maakten 'AAA' en 'AA' samen 68,5% van de portefeuille uit. De top drie van de landenexposure bestond uit Frankrijk (19,8%), Zweden (18,1%) en Italië (10,8%). Er is geen exposure meer naar het Verenigd Koninkrijk. Ongeveer 18% van de portefeuille bestaat uit green en social bonds. De rente-duratie (naar cashflows gewogen gemiddelde looptijd) van de portefeuille was aan het eind van het kwartaal ca. 4,0 jaar. Afgelopen jaar was er ook nieuws van de kredietbeoordelaars. Kroatië, welke per 1/1/2023 de euro heeft ingevoerd, kreeg bij alle drie de grote ratingbureaus een upgrade van 2 notches; de rating ging hierdoor van BBB- naar BBB+. Daarnaast kreeg de Duitse bank BHH, vanwege de fusie met LBBW, bij zowel Moody's als Fitch een downgrade, waardoor de rating van AA- naar A ging. Deze posities zullen vooralsnog worden aangehouden.

Inzicht in belangrijkste risico's

Renterisico

De waarde van de beleggingen is gevoelig voor veranderingen in de marktrente. Bij een stijgende rente zal de waarde van een obligatie over het algemeen dalen. De Beheerder beperkt dit risico door de beleggingsportefeuille te spreiden en de gemiddelde looptijd van de beleggingen te verkorten.

De duratie van het Subfonds was per einde verslagperiode 4,0 jaar (31-12-2021: 3,8 jaar).

Kredietrisico

Het Subfonds belegt in vastrentende waarden die worden gekenmerkt door een kredietrisico. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende uitgevende instelling, de debiteur. De Beheerder neemt de nodige zorgvuldigheid in acht bij het selecteren van deze vastrentende waarden en zal een inschatting maken van de kans op tijdige voldoening van rente- en aflossingsverplichtingen door de debiteur. Toch kan het niet uitgesloten worden dat een debiteur niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit kan leiden tot verliezen van het Subfonds.

In tabel 1 is een overzicht opgenomen van de kredietwaardigheid van de portefeuille per 31 december 2022 ten opzichte van 31 december 2021.

De Beheerder tracht het beleggingsrisico bestaande uit rente- en kredietrisico door het voeren van een actief beleggingsbeleid binnen het in de fondsvoorwaarden beschreven verwachte risicoprofiel te houden.

Tabel 1 Kredietwaardigheid van de portefeuille in procenten van het vermogen

Kredietwaardigheid	31-12-2022 (% van het vermogen)	31-12-2021 (% van het vermogen)
AAA	5,9	11,6
AA	62,6	60,3
A	11,1	6,2
BBB	20,4	21,9
Totaal	100,0	100,0

Concentratierisico

Indien meerdere beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden kunnen concentraties in dergelijke sectoren, gebieden of categorieën plaatsvinden waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze sectoren, gebieden en categorieën. De Beheerder van het Subfonds streeft er naar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen door spreiding van de beleggingen alsmede door ernaar te streven niet meer dan een beperkt percentage van het vermogen direct dan wel indirect te beleggen in één en dezelfde debiteur.

In tabel 2 is de grootste concentratie van debiteurenrisico per 31 december 2022 ten opzichte van 31 december 2021 weergegeven. In tabel 3 treft men een overzicht aan van het percentage beleggingen per land per 31 december 2022 ten opzichte van 31 december 2021.

Tabel 2 Grootste debiteuren van de portefeuille in procenten van het vermogen

Grootste debiteuren op basis van percentage totale waarde	31-12-2022 % van het vermogen	31-12-2021 % van het vermogen
Italië	10,8	11,0
Swedbank	6,4	6,3
Banque Federative du Credit Mutuel	6,2	5,4
Svenska Handelsbanken	6,2	5,8
DNB Bank ASA	5,9	2,4

Tabel 3 Landenverdeling van de portefeuille in percentage van het vermogen

Landenverdeling	31-12-2022 % van het vermogen	31-12-2021 % van het vermogen
Frankrijk (FR)	19,8	19,6
Zweden (SE)	18,1	12,1
Italië (IT)	10,8	11,0
Spanje (ES)	10,3	10,4
Finland (FI)	8,9	9,8
Duitsland (DE)	8,4	8,4
Nederland (NL)	6,6	14,4
Noorwegen (NO)	5,9	3,0
Belgium (BE)	3,4	0,4
Slovenia (SL)	2,6	2,8
Cyprus (CY)	1,7	1,8
Austria (AT)	1,3	1,4
Roemenië (RO)	0,9	1,1
Kroatië (HR)	0,9	1,0
Polen (PL)	0,4	-
Verenigd Koninkrijk (GB)	-	2,8
Totaal	100,0	100,0

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR
	(%)
	31.12.2022
Totaal	8,5
Spread	1,4
Interest Rate	7,1
FX	0,0
Inflation	0,0

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

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31.12.2022	31.12.2022
Corporate shock	-4,6%	-1.068
Financials shock	-4,3%	-1.002
Rente shock	-5,3%	-1.219

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

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

ASR Kapitaalmarkt Fonds - Onderwijs Fonds (OF)

Kerncijfers (x € 1.000)

	2022	2021	2020	2019	2018
	31-dec	31-dec	31-dec	31-dec	31-dec
Beleggingen	30.535	34.248	36.771	40.636	23.891
Vorderingen	161	138	190	835	234
Liquide middelen	2	91	14	327	32
Kortlopende schulden	-7	-15	-17	-9	-6
Fondsvermogen	30.691	34.462	36.958	41.789	24.151
Totaal bedrijfsopbrengsten	-4.167	-387	871	877	104
Lasten	-104	-109	-111	-92	-90
Resultaat	-4.271	-496	760	785	14
Aantal participaties:	29.219.046	28.789.809	30.443.387	35.087.626	20.991.200
Intrinsieke waarde per participatie in €:	1,050361	1,197016	1,213976	1,190994	1,150515
Waardeontwikkeling per participatie in €	2022	2021	2020	2019	2018
Resultaat per participatie	-0,14	-0,02	0,02	0,03	0,00
waarvan:					
Inkomsten	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Waardeveranderingen	-0,15	-0,02	0,01	0,02	-0,02
Kosten	0,00	-0,01	0,00	-0,01	0,00

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar, berekend als het gewogen gemiddelde van de uitstaande participaties op basis van 63 meetmomenten.

Resultaten

Het Onderwijs Fonds behaalde in 2022, na aftrek van kosten, een rendement van -12,23%. De sterke stijging van de rente op de kapitaalmarkt van de eurozone had een negatief effect op de waardeontwikkeling van de beleggingen; de swaprente steeg afgelopen jaar ongeveer 3%-punt. Naast deze rentestijging had het fonds ook last van oplopende kredietopslagen, welke gemiddeld ongeveer 40 basispunten stegen. Het fondsvermogen daalde van EUR 34,5 miljoen naar EUR 30,7 miljoen.

De portefeuille van het Subfonds is duurzaam belegd conform het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. De portefeuille bestond voor 99,1% uit obligaties van Europese financiële ondernemingen. Overheidsobligaties en overheidsgerelateerde obligaties maakten ultimo december 0,9% uit van de beleggingen. De duratie van het fonds lag gedurende de verslagperiode rond de 4 jaar. De posities die het Onderwijs Fonds heeft in het Verenigd Koninkrijk zijn afgelopen jaar verlaagd van 5,5% tot 1,8%. Bestaande posities mogen na de Brexit volgens goed huisvaderschap worden aangehouden, net zoals dat ook het geval is bij obligaties die na de aankoop een downgrade krijgen. Nieuwe posities in het Verenigd Koninkrijk zijn na de Brexit echter niet meer toegestaan.

Afgelopen jaar was er ook nieuws van de kredietbeoordelaars. De Duitse bank BHH kreeg, vanwege de fusie met LBBW, bij zowel Moody's als Fitch een downgrade. De rating ging hierdoor van AA- naar A. Positief nieuws was er voor de Noorse Sparebank. Fitch verhoogde hier de rating met één notch waardoor deze van A naar A+ ging.

Inzicht in belangrijkste risico's

Renterisico

De waarde van de beleggingen is gevoelig voor veranderingen in de marktrente. Bij een stijgende rente zal de waarde van een obligatie over het algemeen dalen. De Beheerder beperkt dit risico door de beleggingsportefeuille te spreiden en de gemiddelde looptijd van de beleggingen te verkorten.

De duratie van het Subfonds was per einde verslagperiode gelijk aan 3,9 jaar (31-12-2021: 4,5 jaar).

Kredietrisico

Het Subfonds belegt in vastrentende waarden die worden gekenmerkt door een kredietrisico. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende uitgevende instelling, de debiteur. De Beheerder neemt de nodige zorgvuldigheid in acht bij het selecteren van deze vastrentende waarden en zal een inschatting maken van de kans op tijdige voldoening van rente- en aflossingsverplichtingen door de debiteur. Toch kan het niet uitgesloten worden dat een debiteur niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit kan leiden tot verliezen van het Subfonds.

In tabel 1 is een overzicht opgenomen van de kredietwaardigheid van de portefeuille per 31 december 2022 ten opzichte van 31 december 2021.

De Beheerder tracht het beleggingsrisico bestaande uit rente- en kredietrisico door het voeren van een actief beleggingsbeleid binnen het in de fondsvoorwaarden beschreven verwachte risicoprofiel te houden.

Tabel 1 Kredietwaardigheid van de portefeuille in procenten van het vermogen

Kredietwaardigheid	31-12-2022 % van het vermogen	31-12-2021 % van het vermogen
AAA	0,0	0,0
AA	43,7	35,2
A	56,3	64,8
BBB	0,0	0,0
Totaal	100,0	100,0

Concentratierisico

Indien meerdere beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden kunnen concentraties in dergelijke sectoren, gebieden of categorieën plaatsvinden waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze sectoren, gebieden en categorieën. De Beheerder van het Subfonds streeft er naar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen door spreiding van de beleggingen alsmede door ernaar te streven niet meer dan een beperkt percentage van het vermogen direct dan wel indirect te beleggen in één en dezelfde debiteur.

In tabel 2 is de grootste concentratie van debiteurenrisico per 31 december 2022 ten opzichte van 31 december 2021 weergegeven. In tabel 3 treft men een overzicht aan van het percentage beleggingen per land per per 31 december 2022 ten opzichte van 31 december 2021.

Tabel 2 Grootste debiteuren van de portefeuille in procenten van het vermogen

Grootste debiteuren op basis van percentage totale waarde	31-12-2022 % van het vermogen	31-12-2021 % van het vermogen
Allianz Finance	7,8	8,8
OP Corporate Bank	7,2	6,8
Swedbank AB	5,8	5,0
Banque Federative du Credit Mutuel	5,5	5,5
Erste Group Bank AG	5,0	5,0

Tabel 3 Landenverdeling van de portefeuille in percentage van het vermogen

Landenverdeling	31-12-2022 % van het vermogen	31-12-2021 % van het vermogen
Frankrijk (FR)	24,8	24,6
Zweden (SE)	18,0	17,4
Duitsland (DE)	15,3	18,9
Finland (FI)	11,3	8,0
Denemarken (DK)	7,5	6,2
Noorwegen (NO)	7,1	1,7
Oostenrijk (AT)	4,9	4,9
China (CN)	3,8	3,8
Nederland (NL)	3,6	8,4
België (BE)	1,9	0,6
Verenigd Koninkrijk (GB)	1,8	5,5
Totaal	100,0	100,0

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR
	(%)
	31.12.2022
Totaal	8,5
Spread	1,7
Interest Rate	6,8
FX	0,0
Inflation	0,0

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

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31.12.2022	31.12.2022
Corporate shock	-4,0%	-1.246
Financials shock	-4,3%	-1.350
Rente shock	-4,5%	-1.421

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

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

In Control statement

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2022 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Kapitaalmarkt Fonds

De directie,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)
Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)
De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

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. Vliegthart (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 Vliegthart	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. Vliegthart, voorzitter

De heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma

De heer O. Labe

Jaarrekening 2022

ASR APPA Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Obligaties	22.441	25.406	
Som der beleggingen	22.441	25.406	1
Vorderingen	162	151	2
Overige activa			
Liquide middelen	435	386	3
Kortlopende schulden	-6	-219	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	591	318	
Activa min kortlopende schulden	23.032	25.724	
Geplaatst participatiekapitaal	23.032	25.724	
Totaal fondsvermogen	23.032	25.724	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	365	363	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	271	13	7
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.411	-704	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-2.775	-328	
Kosten beheer en toezicht	-53	-57	
Overige kosten	-49	-45	
Som der bedrijfslasten	-102	-102	8
Resultaat na belastingen	-2.877	-430	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-2.877	-430	
Waardeverandering van beleggingen	3.672	750	1
Aankopen van beleggingen (-)	-6.578	-6.132	1
Verkopen van beleggingen (+)	5.871	5.381	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-11	17	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-213	207	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-136	-207	
Uitgifte participaties	227	608	5
Inkoop participaties	-42	-346	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	185	262	
Mutatie liquide middelen	49	55	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	386	331	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	435	386	3
Mutatie liquide middelen	49	55	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Kapitaalmarkt Fonds (het Fonds) is opgericht op 22 juli 2014 (met de naamgeving BNG Kapitaalmarkt Fonds) in de vorm van een fonds voor gemene rekening 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, kostenstructuur, administratie en koersvorming. Op 23 mei 2016 is de naam van het paraplufonds gewijzigd in ASR Kapitaalmarkt Fonds.

Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds (APPA)
2. ASR Kapitaalmarkt Fonds - Onderwijs Fonds (OF)

Het jaarverslag van ASR Kapitaalmarkt Fonds - APPA Fonds 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. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. treedt op als de beheerder van het Fonds en beschikt daartoe over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft. ASR Vermogensbeheer N.V. en (de Subfondsen van) het Fonds zijn door de AFM opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft. Alle aandelen in de Beheerder worden gehouden door ASR Nederland N.V. ASR Vermogensbeheer N.V. is statutair gevestigd te Utrecht en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227237 te Utrecht.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

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

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.

Het Subfonds kan beleggen in financiële producten die worden beheerd door de Beheerder van het Subfonds of die werden ontwikkeld door een aan de Beheerder van het Subfonds verbonden partij. Het Subfonds kan ook transacties aangaan met gelieerde partijen. Deze transacties kunnen onder meer beleggingstransacties en overeenkomsten tot bewaring van effecten betreffen. In deze gevallen is er sprake van transacties tussen verbonden partijen. Hierbij worden marktconforme marktvoorwaarden toegepast en worden marktconforme vergoedingen in rekening gebracht.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

Obligaties en beleggingsfondsen in vastrentende waarden

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in obligaties en derivaten worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke in geval van obligaties op balansdatum is gelijkgesteld aan de laatst bekende middenkoers of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van het 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 kosten die in rekening worden gebracht door de broker voor aan- en verkoop van beursgenoteerde beleggingen. Bij aankoop worden brokerkosten als onderdeel van de kostprijs geactiveerd. Bij de periodieke bepaling van de marktwaarde van beleggingen worden deze kosten verantwoord in de winst-en-verlies rekening als onderdeel van de niet gerealiseerde waardeverandering. De kosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten beleggingen: betreffen 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 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.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking 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 balanswaarde ultimo voorgaand boekjaar in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de balanswaarde ultimo voorgaand boekjaar in mindering te brengen. Indien beleggingen gedurende het jaar zijn aangekocht, wordt bij de berekening van de waardeveranderingen de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering gebracht.

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.

Het resultaat op futures is het cumulatieve resultaat van alle nog openstaande en reeds gesloten contracten gedurende de verslagperiode. Het resultaat van de per balansdatum nog openstaande contracten wordt bepaald door het verschil te nemen tussen de slotkoers per balansdatum en de transactiewaarde op moment van aangaan van de contracten of de waardering aan het begin van de verslagperiode. Het resultaat van de gesloten posities wordt bepaald door het verschil tussen de eindwaarde bij sluiting van de contracten en de koers waartegen de contracten zijn aangegaan of de waardering aan het begin van de verslagperiode. De futures worden op dagbasis afgerekend. Derhalve is geen waarde zichtbaar in de balans.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is fiscaal transparant en is daardoor niet onderworpen aan vennootschapsbelasting.

Beheervergoeding en kosten

Aan het Fonds 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.

Tevens wordt voor onder andere kosten inzake administratie, bewaring en bewaarneming op maandbasis een vergoeding in rekening gebracht.

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

Dit betreft beleggingen in obligaties, afgeleide instrumenten ('derivaten'), zoals futures, en beleggingsfondsen in vastrentende waarden. Voor nadere informatie over de futures wordt verwezen naar noot 7.

Het verloop van de beleggingen was als volgt (x € 1.000):

Obligaties	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	25.406	25.405
Aankopen	6.578	6.132
Verkopen	-5.871	-5.381
Waardeverandering	-3.672	-750
Stand eind verslagperiode	22.441	25.406

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, die hierbij is afgeleid van genoteerde marktprijzen. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen. Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 1.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest	149	151
Overige vorderingen	13	-
Totaal	162	151

3. Liquide middelen

Per 31 december 2022 is een bedrag van € 393.093 (31 december 2021: € 130.421) aangemerkt als cash margin in verband met derivatenposities van het Subfonds. Voor het overige staan de liquide middelen ter vrije beschikking van het Subfonds.

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 beheer- en servicevergoedingen	-6	-7
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-212
Stand eind verslagperiode	-6	-219

5. Fondsvermogen

Geplaatst participatiekapitaal

Meerjarenoverzicht APPA Fonds (APPA)

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	23.032	25.724	25.892	25.666
Aantal participaties	1.957	1.942	1.922	1.924
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	11.768,00	13.247,90	13.470,81	13.337,33

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	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	25.724	25.892
Geplaatst gedurende de verslagperiode	227	608
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-42	-346
Stand eind verslagperiode exclusief onverdeeld resultaat	25.909	26.154
Onverdeeld resultaat	-2.877	-430
Stand eind verslagperiode	23.032	25.724

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	1.942	1.922
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	18	534
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-3	-514
Stand eind verslagperiode	1.957	1.942

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	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Interest obligaties	365	366
Interest op liquide middelen	-	-3
Totaal	365	363

7. Gerealiseerde en ongerealiseerde 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):

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Obligaties	-	-261	-	-46
Futures	574	-42	110	-51
Totaal	574	-303	110	-97

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Obligaties	-	-3.411	-	-704
Totaal	-	-3.411	-	-704

Er is gedurende het boekjaar gebruik gemaakt van derivaten ten einde bepaalde renterisico's in de beleggingsportefeuille af te dekken. Per 31 december 2022 was er een positie in de volgende future(s):

Fonds	Futures		Aantal	Exposure (x € 1.000)
APPA	EURO-SCHATZ	FUT MAR 23	-5	527
APPA	EURO-BOBL	FUT MAR 23	-14	1.621
APPA	EURO-BUND	FUT MAR 23	-6	798

8. Kosten

Deze kosten zijn als volgt te specificeren:

(x € 1000)	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kosten van beheer en toezicht:		
Beheervergoeding	48	52
Vergoeding Raad van Toezicht	5	5
	53	57
Overige kosten:		
Administratie	7	8
Accountant	11	11
Toezicht AFM/DNB	2	2
Bewaarloon	18	17
Bankkosten	11	7
	49	45
Totaal	102	102

Kosten beheer en toezicht:

- Voor APPA is aan het eind van iedere maand een beheervergoeding (0,0166% per maand) verschuldigd voor de door de Beheerder verrichte activiteiten berekend over het fondsvermogen aan het begin van die maand.

Overige kosten:

- De vergoeding voor administratie bedraagt 1/12 van 0,03% over het fondsvermogen op maandbasis.
- De accountantskosten voor het verrichten van de wettelijk verplichte accountantscontrole van het fonds door KPMG Accountants N.V. hebben betrekking op een reservering. Er zijn gedurende het jaar 2022 geen (2021: nihil) bedragen in rekening gebracht voor niet-reguliere fiscale, advies- of overige werkzaamheden.
- De vergoeding voor bewaarneming bedraagt 1/12 van 0,025% over het fondsvermogen op maandbasis, met een minimum van € 15.500,- op jaarbasis.
- De bankkosten hebben met name betrekking op kosten inzake het aanhouden van posities in futures. Met ingang van de huidige verslagperiode zijn hier ook de rentelasten op de liquide middelen opgenomen.

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Waarvan kosten beheer 2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Waarvan kosten beheer 2021
APPA Fonds (APPA)	-	0,38%	0,20%	0,37%	0,20%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
APPA Fonds (APPA)	50,77%	40,79%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Subfonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Overig

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

Winstbestemming

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

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.

Periodieke uitkering

De Beheerder kan besluiten ten laste van het fondsvermogen aan de participanten een uitkering te doen met inachtneming van hetgeen bepaald in de fondsvoorwaarden.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR APPA Fonds

De directie,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds 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 Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds 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 gereglementeerde 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 inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Utrecht, 31 maart 2023
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2022

ASR Onderwijs Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Obligaties	30.535	34.248	
Som der beleggingen	30.535	34.248	1
Vorderingen	161	138	2
Overige activa			
Liquide middelen	2	91	3
Kortlopende schulden	-7	-15	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	156	214	
Activa min kortlopende schulden	30.691	34.462	
Geplaats participatiekapitaal	30.691	34.462	
Totaal fondsvermogen	30.691	34.462	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	239	297	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-249	-89	7
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.157	-595	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-4.167	-387	
Kosten beheer en toezicht	-61	-69	
Overige kosten	-43	-40	
Som der bedrijfslasten	-104	-109	8
Resultaat na belastingen	-4.271	-496	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-4.271	-496	
Waardeverandering van beleggingen	4.406	684	1
Aankopen van beleggingen (-)	-8.627	-8.225	1
Verkopen van beleggingen (+)	7.934	10.064	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-23	52	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-8	-2	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-589	2.077	
Uitgifte participaties	500	1.500	5
Inkoop participaties	-	-3.500	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	500	-2.000	
Mutatie liquide middelen	-89	77	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	91	14	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2	91	3
Mutatie liquide middelen	-89	77	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Kapitaalmarkt Fonds (het Fonds) is opgericht op 22 juli 2014 (met de naamgeving BNG Kapitaalmarkt Fonds) in de vorm van een fonds voor gemene rekening 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, kostenstructuur, administratie en koersvorming. Op 23 mei 2016 is de naam van het paraplufonds gewijzigd in ASR Kapitaalmarkt Fonds.

Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 31 december 2022 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Kapitaalmarkt Fonds – APPA Fonds (APPA)
2. ASR Kapitaalmarkt Fonds - Onderwijs Fonds (OF)

Het jaarverslag van ASR Kapitaalmarkt Fonds - Onderwijs Fonds 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. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2023 de jaarrekening opgemaakt.

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. treedt op als de beheerder van het Fonds en beschikt daartoe over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft. ASR Vermogensbeheer N.V. en (de Subfondsen van) het Fonds zijn door de AFM opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft. Alle aandelen in de Beheerder worden gehouden door ASR Nederland N.V. ASR Vermogensbeheer N.V. is statutair gevestigd te Utrecht en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227237 te Utrecht.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

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

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

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.

Het Subfonds kan beleggen in financiële producten die worden beheerd door de Beheerder van het Subfonds of die werden ontwikkeld door een aan de Beheerder van het Subfonds verbonden partij. Het Subfonds kan ook transacties aangaan met gelieerde partijen. Deze transacties kunnen onder meer beleggingstransacties en overeenkomsten tot bewaring van effecten betreffen. In deze gevallen is er sprake van transacties tussen verbonden partijen. Hierbij worden marktconforme marktvoorwaarden toegepast en worden marktconforme vergoedingen in rekening gebracht.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

Obligaties en beleggingsfondsen in vastrentende waarden

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in obligaties worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke in geval van obligaties op balansdatum is gelijkgesteld aan de laatst bekende middenkoers of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes.

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

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking 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 balanswaarde ultimo voorgaand boekjaar in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de balanswaarde ultimo voorgaand boekjaar in mindering te brengen. Indien beleggingen gedurende het jaar zijn aangekocht, wordt bij de berekening van de waardeveranderingen de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering gebracht.

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 fiscaal transparant en is daardoor niet onderworpen aan vennootschapsbelasting.

Beheervergoeding en kosten

Aan het Fonds 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.

Tevens wordt voor onder andere kosten inzake administratie, bewaring en bewaarneming op maandbasis een vergoeding in rekening gebracht.

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

Dit betreft beleggingen in obligaties.

Het verloop van de beleggingen was als volgt (x € 1.000):

Obligaties	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	34.248	36.771
Aankopen	8.627	8.225
Verkopen	-7.934	-10.064
Waardeverandering	-4.406	-684
Stand eind verslagperiode	30.535	34.248

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, de reële waarde is hierbij afgeleid van genoteerde marktprijzen. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen. Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 2.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest	157	138
Overige vorderingen	4	-
Totaal	161	138

3. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Subfonds.

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 beheer- en servicevergoedingen	-7	-8
Overige schulden	-	-7
Stand eind verslagperiode	-7	-15

5. Fondsvermogen

Geplaatst participatiekapitaal

Meerjarenoverzicht Onderwijs Fonds (OF)

Intrinsieke waarde	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	30.691	34.462	36.958	41.789
Aantal participaties (x 1.000)	29.219	28.790	30.443	35.088
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	1,050361	1,197016	1,213976	1,190994

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	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	34.462	36.958
Geplaatst gedurende de verslagperiode	500	1.500
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-	-3.500
Stand eind verslagperiode exclusief onverdeeld resultaat	34.962	34.958
Onverdeeld resultaat	-4.271	-496
Stand eind verslagperiode	30.691	34.462

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	28.789.809	30.443.387
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	429.237	1.249.999
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-	-2.903.577
Stand eind verslagperiode	29.219.046	28.789.809

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	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Interest obligaties	239	298
Interest op liquide middelen	-	-1
Totaal	239	297

7. Gerealiseerde en ongerealiseerde 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):

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Obligaties	-	-249	6	-95
Totaal	-	-249	6	-95

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 31-12-2021 (negatief)
Obligaties	-	-4.157	1	-596
Totaal	-	-4.157	1	-596

8. Kosten

Deze kosten zijn als volgt te specificeren:

(x € 1000)	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kosten van beheer en toezicht:		
Beheervergoeding	56	64
Vergoeding Raad van Toezicht	5	5
	61	69
Overige kosten:		
Administratie	7	7
Accountant	11	11
Toezicht AFM/DNB	2	3
Bewaarloon	18	18
Bankkosten	5	1
	43	40
Totaal	104	109

Kosten beheer en toezicht:

- De beheervergoeding afhankelijk van de omvang van het fondsvermogen:

Fondsvermogen Subfonds	Percentage beheervergoeding (op jaarbasis) over de waarde van het Subfonds
Vanaf EUR 1 tot 15 miljoen	0,40%
Vanaf EUR 15 tot 20 miljoen	0,30%
Vanaf EUR 20 tot 30 miljoen	0,20%
Vanaf EUR 30 tot 40 miljoen	0,175%
Vanaf EUR 40 tot 50 miljoen	0,15%
Vanaf EUR 50 miljoen	0,125%

Overige kosten:

- De vergoeding voor administratie bedraagt 1/12 van 0,03% over het fondsvermogen op maandbasis.
- De accountantskosten voor het verrichten van de wettelijk verplichte accountantscontrole van het fonds door KPMG Accountants N.V. hebben betrekking op een reservering. Er zijn gedurende 2022 geen (2021: nihil) bedragen in rekening gebracht voor niet-reguliere fiscale, advies- of overige werkzaamheden.
- De vergoeding voor bewaarneming bedraagt 1/12 van 0,025% over het fondsvermogen op maandbasis, met een minimum van € 15.500,- op jaarbasis.
- De bankkosten hebben (met ingang van de huidige verslagperiode) met name betrekking op de rentelasten op de liquide middelen.

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Waarvan kosten beheer 2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	Waarvan kosten beheer 2021
Onderwijs Fonds (OF)	-	0,31%	0,17%	0,29%	0,17%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Onderwijs Fonds (OF)	49,87%	36,22%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Subfonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Overig

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

Winstbestemming

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

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.

Periodieke uitkering

De Beheerder kan besluiten ten laste van het fondsvermogen aan de participanten een uitkering te doen met inachtneming van hetgeen bepaald in de fondsvoorwaarden.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Onderwijs Fonds

De directie,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Kapitaalmarkt Fonds – Onderwijs Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van ASR Kapitaalmarkt Fonds – Onderwijs Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Kapitaalmarkt Fonds – Onderwijs Fonds 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 Kapitaalmarkt Fonds – Onderwijs Fonds 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 gereglementeerde 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 inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Utrecht, 31 maart 2023
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR APPA Fonds

(marktwaarde x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
ENSKILDA_1.75%_11/11/2026	AA-	Bond	SE	EUR	800.000	93,45	748
ALLIANZ_0.5%_22/11/2033	AA-	Bond	DE	EUR	900.000	72,47	652
AEGON BANK_0.25%_25/05/2023	AAA	Bond	NL	EUR	600.000	99,11	595
BFCM_0.1%_08/10/2027	AA-	Bond	FR	EUR	700.000	84,73	593
MADRID_2.146%_30/04/2027	BBB+	Bond	ES	EUR	620.000	95,32	591
CREDIT AGRICOLE_1%_03/07/2029	AA-	Bond	FR	EUR	700.000	83,74	586
DNB NORBANK_0.25%_09/04/2024	AA-	Bond	NO	EUR	600.000	96,18	577
ITALIE_7.25%_01/11/2026	BBB	Bond	IT	EUR	500.000	112,98	565
ITALIE_6.5%_01/11/2027	BBB	Bond	IT	EUR	500.000	111,88	559
AGENCE FRANCAISE DEVELOP_1.5%_31/10/2034	AA	Bond	FR	EUR	700.000	79,82	559
NIB CAP_0,125%_25/11/2030	AAA	Bond	NL	EUR	700.000	77,83	545
BNP_1.5%_25/05/2028	AA-	Bond	FR	EUR	600.000	89,83	539
ALLIANZ_1,50%_15/01/2030	AA-	Bond	DE	EUR	600.000	87,57	525
SVENSKA HANDELSBANKEN_0.125%_03/11/2026	AA	Bond	SE	EUR	600.000	87,56	525
ITALIE_4.75%_01/09/2028	BBB	Bond	IT	EUR	500.000	103,67	518
OP CORPORATE BANK_0.1%_16/11/2027	AA-	Bond	FI	EUR	600.000	83,98	504
SWEDBANK_3.75%_14/11/2025	AA-	Bond	SE	EUR	500.000	100,04	500
EUROCLEAR_3,625%_13/10/2027	AA	Bond	BE	EUR	500.000	99,27	496
ENSKILDA_3,348%_24/11/2025	AA-	Bond	SE	EUR	500.000	98,77	494
SVENSKA HANDELSBANKEN_2.625%_05/09/2029	AA	Bond	SE	EUR	500.000	93,43	467
ADIFAL_1.25%_04/05/2026	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	93,33	467
NORDEA_0.375%_28/05/2026	AA-	Bond	FI	EUR	500.000	90,80	454
BERLIN HYP_0,375%_21/04/2031	A	Bond	DE	EUR	600.000	73,91	443
SVENSKA HANDELSBANK_0,05%_06/09/2028	AA	Bond	SE	EUR	500.000	81,36	407
BNP_2.375%_20/05/2024	AA-	Bond	FR	EUR	400.000	98,91	396
SWEDBANK_0.4%_29/08/2023	AA-	Bond	SE	EUR	400.000	98,48	394
OP CORPORATE BANK_1%_22/05/2025	AA-	Bond	FI	EUR	400.000	94,22	377
CYPRUS_2.375%_25/09/2028	BBB-	Bond	CY	EUR	400.000	91,86	367
CREDIT AGRICOLE_1.375%_03/05/2027	AA-	Bond	FR	EUR	400.000	90,59	362
SPANJE_5.75%_30/07/2032	A-	Bond	ES	EUR	300.000	118,38	355
SLOVENIE_2.25%_03/03/2032	A	Bond	SI	EUR	400.000	88,40	354
NORDEA_0.5%_14/05/2027	AA-	Bond	FI	EUR	400.000	87,97	352
SWEDBANK_0.25%_02/11/2026	AA-	Bond	SE	EUR	400.000	87,64	351
SPANJE_0.6%_31/10/2029	A-	Bond	ES	EUR	400.000	83,91	336
DNB NORBANK_1.625%_31/05/2026	AA-	Bond	NO	EUR	300.000	94,83	284
BFCM_0,01%_07/03/2025	AA-	Bond	FR	EUR	300.000	92,52	278
BERLIN HYP_0,375%_25/01/2027	A	Bond	DE	EUR	300.000	88,17	265
DNB BANK_0.375%_18/01/2028	AA-	Bond	NO	EUR	300.000	87,13	261
BASQUE GOV_1.875%_30/07/2033	A	Bond	ES	EUR	300.000	83,45	250
ITALIE_3.5%_01/03/2030	BBB	Bond	IT	EUR	250.000	95,68	239
CADES_0%_25/05/2031	AA	Bond	FR	EUR	300.000	76,10	228

Bijlage 2

Specificatie Beleggingen ASR Onderwijs Fonds

(marktwaarde x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2022	Marktwaarde 31-12-2022
SWEDBANK_0.25%_02/11/2026	AA-	Bond	SE	EUR	1.700.000	87,64	1.490
ALLIANZ_1,50%_15/01/2030	AA-	Bond	DE	EUR	1.500.000	87,57	1.313
BANK CHINA LUX_0.125%_16/01/2023	A	Bond	CN	EUR	1.170.000	99,94	1.169
SOCIETE GEN_0,125%_18/02/2028	A	Bond	FR	EUR	1.300.000	82,68	1.075
OP CORPORATE BANK_0,375%_29/08/2023	AA-	Bond	FI	EUR	1.000.000	98,52	985
ERSTE BANK_0.375%_16/04/2024	A	Bond	AT	EUR	1.000.000	95,85	959
SVENSKA HANDELSBANK_0.05%_03/09/2026	A	Bond	SE	EUR	1.100.000	87,03	957
BPCE_0,625%_15/01/2030	A+	Bond	FR	EUR	1.200.000	79,57	955
OP CORPORATE BANK_0.5%_12/08/2025	AA-	Bond	FI	EUR	1.000.000	92,40	924
DNB BANK_0.375%_18/01/2028	AA-	Bond	NO	EUR	1.000.000	87,13	871
HSBC_0.1%_03/09/2027	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	85,38	854
LANSFORSKRINGAR BANK_0.125%_19/02/2025	A	Bond	SE	EUR	900.000	92,00	828
NORDEA_2,5%_23/05/2029	A	Bond	FI	EUR	860.000	91,70	789
ALLIANZ_1.375%_21/04/2031	AA-	Bond	DE	EUR	800.000	84,38	675
ENSKILDA_1.75%_11/11/2026	AA-	Bond	SE	EUR	700.000	93,45	654
HELABA_0,375%_04/06/2029	A	Bond	DE	EUR	800.000	77,67	621
RABOBANK_0%_28/10/2026	AA-	Bond	NL	DEM	1.400.000	86,31	618
DANSKE BANK_0.75%_02/06/2023	A+	Bond	DK	EUR	600.000	99,18	595
DZBK_0.4%_17/11/2028	A	Bond	DE	EUR	700.000	80,85	566
DANSKE BANK_0.625%_26/05/2025	A+	Bond	DK	EUR	600.000	92,92	557
STANCHAR B_1.625%_03/10/2027	A-	Bond	GB	EUR	600.000	89,92	540
SBAB_0.5%_08/02/2027	A	Bond	SE	EUR	600.000	87,08	522
SPAREBANK 1 SR BANK_0.25%_09/11/2026	A+	Bond	NO	EUR	600.000	86,65	520
RABOBANK_1.25%_23/03/2026	AA-	Bond	NL	EUR	500.000	93,90	469
SVENSKA HANDELSBANK_0.5%_18/02/2030	A	Bond	SE	EUR	600.000	77,94	468
BERLIN HYP_1%_05/02/2026	A	Bond	DE	EUR	500.000	92,12	461
NORDEA_1.125%_16/02/2027	A	Bond	FI	EUR	500.000	90,49	452
BFCM_0,75%_08/06/2026	AA-	Bond	FR	EUR	500.000	90,40	452
BNP_1.5%_25/05/2028	AA-	Bond	FR	EUR	500.000	89,83	449
NYKREDIT_1.375%_12/07/2027	A+	Bond	DK	EUR	500.000	88,78	444
JYSKE BANK_0.25%_17/02/2028	A	Bond	DK	EUR	500.000	84,40	422
CM ARKEA_1.125%_23/05/2029	A	Bond	FR	EUR	500.000	83,23	416
BFCM_2.625%_18/03/2024	AA-	Bond	FR	EUR	400.000	99,35	397
EUROCLEAR_3,625%_13/10/2027	AA	Bond	BE	EUR	400.000	99,27	397
SPAREBANK 1 SR BANK_2.875%_20/09/2025	A+	Bond	NO	EUR	400.000	97,13	389
ERSTE BANK_0.25%_14/09/2029	A	Bond	AT	EUR	500.000	77,50	388
CREDIT AGRICOLE_1.375%_03/05/2027	AA-	Bond	FR	EUR	400.000	90,59	362
ALLIANZ_0.5%_22/11/2033	AA-	Bond	DE	EUR	500.000	72,47	362
BFCM_1.25%_26/05/2027	AA-	Bond	FR	EUR	400.000	89,91	360
CREDIT AGRICOLE_1,125%_24/02/2029	AA-	Bond	FR	EUR	400.000	85,33	341

Bijlage 3 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

Productnaam: ASR Kapitaalmarktfonds - APPA Fonds
 Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002YJU831GPCI423

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 45% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

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

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

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

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven of overheden die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, in vergelijking met alle bedrijven of landen in de financiële benchmark die het Subfonds hanteert;

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:

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.

De beheerder sluit de volgende landen uit: 1) landen waar basale politieke vrijheid en burgerrechten niet zijn gewaarborgd middels de Freedom in the World score van Freedom House; 2) landen die als zeer corrupt worden gezien middels de Corruption Perception Index en 3) landen met een lage milieuprestatie op de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties, middels de SDG Index.

Bedrijven en landen 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 de 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. Hierbij worden bedrijven beoordeeld met een ESG-score tussen 1 en 100. Dit Subfonds heeft een ESG score van 56 per ultimo 2022.

Naast de genoemde E/S kenmerken geeft AVB ook inzicht in de SDG score van de beleggingen in overheden in dit Subfonds. Overheden worden in de SDG-index met een score van 1 tot 100 beoordeeld. Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van deze beleggingen 79.

● **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:** 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 één 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 en 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>).

— — **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

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. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. 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. 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.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De Beheerder 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>).

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor ondernemingen #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 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 #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, bijvoorbeeld vanwege mensenrechtenschendingen. 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.

Een aantal andere van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG rating worden meegenomen in dit Subfonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI's, wordt er over deze PAI's niet gerapporteerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ENSKILDA_1.75%_11/11/2026	Banken	3,33%	SE
ALLIANZ_0.5%_22/11/2033	Verzekeraars	2,91%	DE
AEGON BANK_0.25%_25/05/2023	Gedekte obligaties	2,65%	NL
BFCM_0.1%_08/10/2027	Banken	2,64%	FR
MADRID_2.146%_30/04/2027	Lokale overheden	2,63%	ES
CREDIT AGRICOLE_1%_03/07/2029	Banken	2,61%	FR
DNB NORBANK_0.25%_09/04/2024	Banken	2,57%	NO
ITALIE_7.25%_01/11/2026	Overheid	2,52%	IT
ITALIE_6.5%_01/11/2027	Overheid	2,49%	IT
AGENCE FRANCAISE	Agentschappen	2,49%	FR
NIB CAP_0,125%_25/11/2030	Gedekte obligaties	2,43%	NL
BNP_1.5%_25/05/2028	Banken	2,40%	FR
ALLIANZ_1,50%_15/01/2030	Verzekeraars	2,34%	DE
SVENSKA			
HANDELSBANKEN_0.125%_03/11/2026	Banken	2,34%	SE
ITALIE_4.75%_01/09/2028	Overheid	2,31%	IT

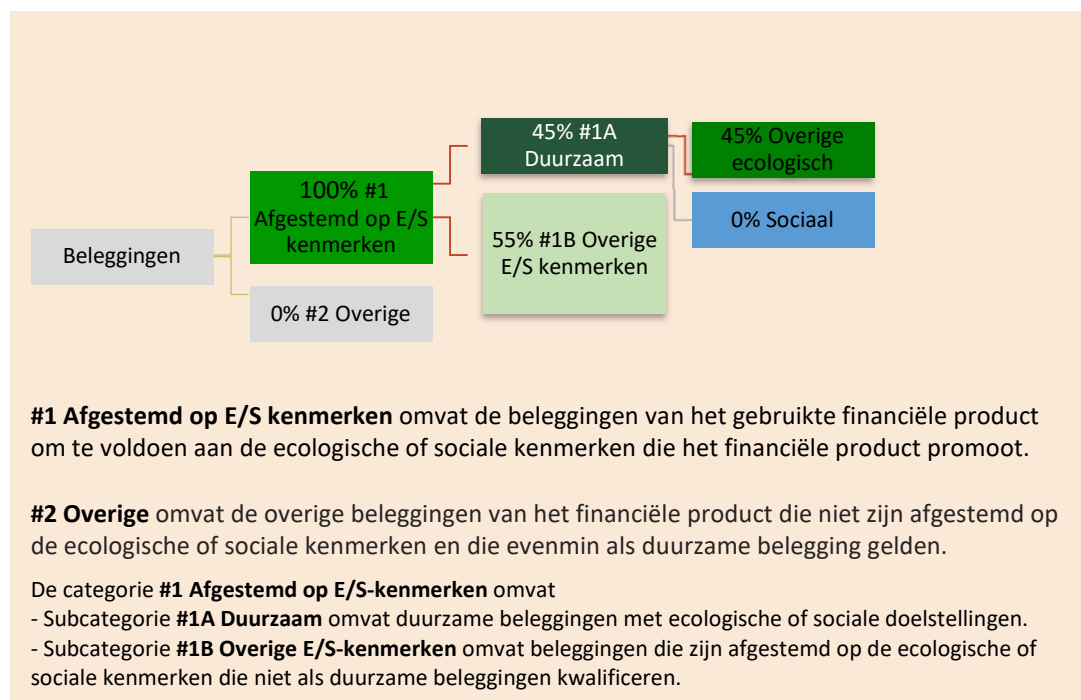


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Van de beleggingen (exclusief cash en rentederivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 45% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (55%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden. Er worden wanneer relevant derivaten gekocht om het renterisico af te dekken. Bij deze rentederivaten zijn ecologische of sociale kenmerken niet van toepassing.

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

De portefeuille van het Subfonds bestaat grotendeels uit obligaties van Europese financiële ondernemingen, inclusief covered bonds (obligaties met een onderpand als extra zekerheid). Tezamen besloegen deze categorieën ca. 65,6% van de totale portefeuille naar de stand van 31-12-2022. Overheids- en overheidsgerelateerde obligaties maakten naar de stand van 31-12-2022 ca. 34,4% van de beleggingen uit.

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

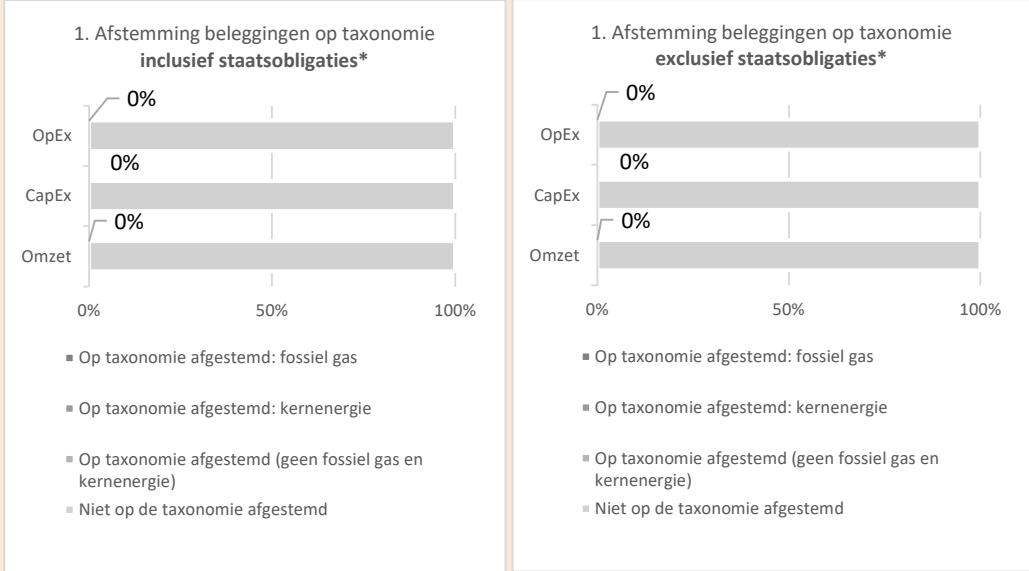
Nee

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 45% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in “Overige”.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

1. De portefeuille is gescreend als onderdeel van screening die eens per zes maanden plaatsvindt, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid. Hierbij zijn beleggingen uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het duurzaamheidsbeleid (bijvoorbeeld OECD Guidelines, UN Guiding Principles, VN Global Compact, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder. Na elke screening wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven opgemaakt, die hier vindbaar is: <https://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 is hier te vinden: <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>



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

Dit Subfonds maakt geen gebruik van een referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, dus de vraag is niet van toepassing..

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

Productnaam: ASR Kapitaalmarktfonds – Onderwijs Fonds
 Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002YJU831GPCI423

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 47% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

De definitie van duurzame beleggingen is momenteel nog in ontwikkeling, zowel de nadere uitleg van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. ("ASR Vermogensbeheer", "AVB" of de "Beheerder") in 2023 de definitie van duurzame beleggingen (mogelijk) updaten. ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen", bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

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

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderenmingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatie systeem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

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

2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven of overheden die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, in vergelijking met alle bedrijven of landen in de financiële benchmark die het Subfonds hanteert;

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:

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.

De beheerder sluit de volgende landen uit: 1) landen waar basale politieke vrijheid en burgerrechten niet zijn gewaarborgd middels de Freedom in the World score van Freedom House; 2) landen die als zeer corrupt worden gezien middels de Corruption Perception Index en 3) landen met een lage milieuprestatie op de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties, middels de SDG Index.

Bedrijven en landen 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 de 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. Hierbij worden bedrijven beoordeeld met een ESG-score tussen 1 en 100. Dit Subfonds heeft een ESG score van 54 per ultimo 2022.

Naast de genoemde E/S kenmerken geeft AVB ook inzicht in de SDG score van de beleggingen in overheden in dit Subfonds. Overheden worden in de SDG-index met een score van 1 tot 100 beoordeeld. Per eind 2022 was de gemiddelde SDG-score van deze beleggingen 82.

● **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:** 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 één 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 en 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>).

— — **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

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. In de volgende sectie wordt de PAI per eind 2022 gerapporteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens. 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. 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.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De Beheerder 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>).

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

PAI voor ondernemingen #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 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 #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, bijvoorbeeld vanwege mensenrechtenschendingen. 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.

Een aantal andere van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG rating worden meegenomen in dit Subfonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI's, wordt er over deze PAI's niet gerapporteerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31-12-2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
SWEDBANK_0.25%_02/11/2026	Banken	4,88%	SE
ALLIANZ_1,50%_15/01/2030	Verzekeraars	4,30%	DE
BANK CHINA LUX_0.125%_16/01/2023	Banken	3,83%	CN
SOCIETE GEN_0,125%_18/02/2028	Banken	3,52%	FR
OP CORPORATE BANK_0,375%_29/08/2023	Banken	3,23%	FI
ERSTE BANK_0.375%_16/04/2024	Banken	3,14%	AT
SVENSKA	Banken	3,14%	SE
BPCE_0,625%_15/01/2030	Banken	3,13%	FR
OP CORPORATE BANK_0.5%_12/08/2025	Banken	3,03%	FI
DNB BANK_0.375%_18/01/2028	Banken	2,85%	NO
HSBC_0.1%_03/09/2027	Banken	2,80%	FR
LANSFORSAKRINGAR			
BANK_0.125%_19/02/2025	Banken	2,71%	SE
NORDEA_2,5%_23/05/2029	Banken	2,58%	FI
ALLIANZ_1.375%_21/04/2031	Verzekeraars	2,21%	DE
ENSKILDA_1.75%_11/11/2026	Banken	2,14%	SE

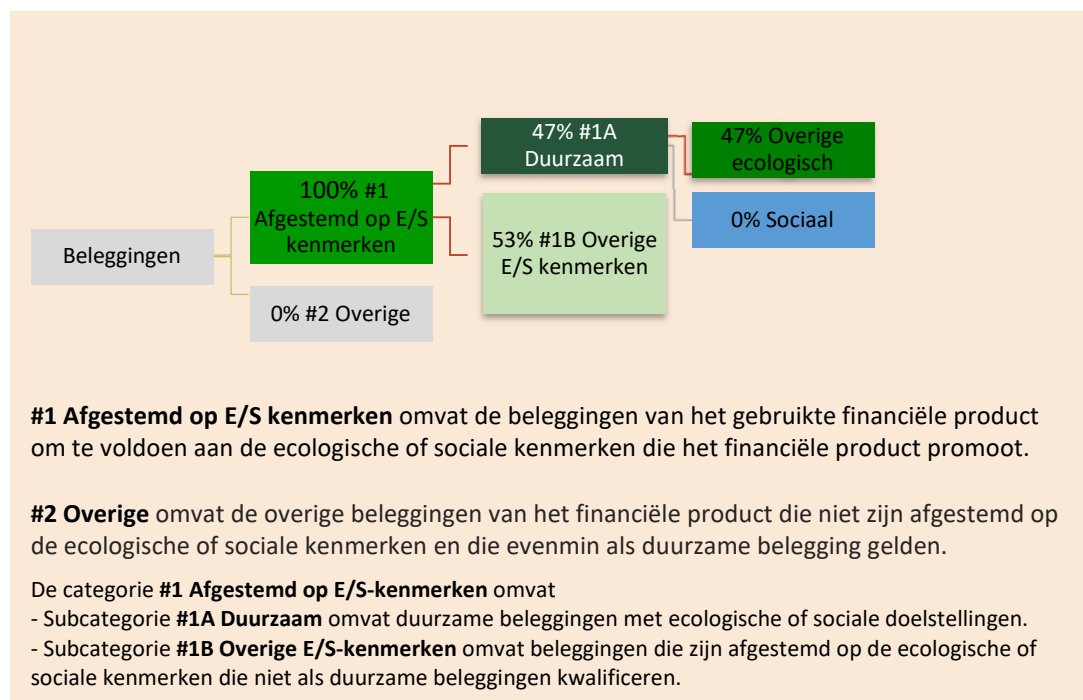


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Van de beleggingen (exclusief cash en rentederivaten) is 100% belegd in #1 Afgestemd op de genoemde E/S kenmerken en 0% in #2 Overige. 47% is belegd in #1A Duurzame beleggingen (subcategorie Overige ecologisch en Sociaal) en het resterende deel (53%) beleggingen is in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het overzicht in de figuur hieronder. Voor de verdeling tussen ecologische en sociale duurzame beleggingen, zijn de beleggingen die meer dan 20% duurzame omzet hebben en daarbij overwegend omzet uit sociale doelstellingen halen, in het figuur hieronder voor 100% toegeschreven aan Sociaal. In dit Subfonds wordt naast beleggingen ook een klein percentage in cash aangehouden. Er worden wanneer relevant derivaten gekocht om het renterisico af te dekken. Bij deze rentederivaten zijn ecologische of sociale kenmerken niet van toepassing.

● Hoe zag de activa allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

De portefeuille bestond naar de stand van 31-12-2022 voor 99,1% uit obligaties van Europese financiële ondernemingen. Overheidsobligaties en overheidsgerelateerde obligaties maakten naar de stand van 31-12-2022 0,9% uit van de beleggingen.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



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

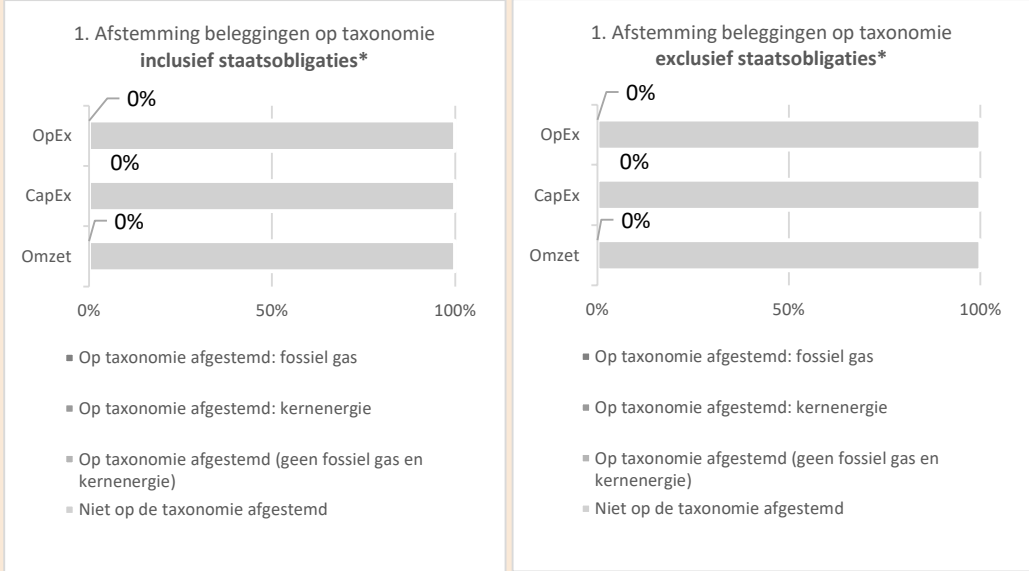
Nee

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 47% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds heeft per eind 2022 0% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Er waren geen beleggingen opgenomen in “Overige”.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De Beheerder heeft gedurende 2022 de volgende maatregelen getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen:

1. De portefeuille is gescreend als onderdeel van screening die eens per zes maanden plaatsvindt, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid. Hierbij zijn beleggingen uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het duurzaamheidsbeleid (bijvoorbeeld OECD Guidelines, UN Guiding Principles, VN Global Compact, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van de Beheerder. Na elke screening wordt een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven opgemaakt, die hier vindbaar is: <https://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 is hier te vinden: <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>



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

Dit Subfonds maakt geen gebruik van een referentiebenchmark zoals bedoeld in deze vraag, dus de vraag is niet van toepassing..

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

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders