

# ASR Azië Aandelen Fonds Jaarverslag

# 2024

**a.s.r.**

---

# Algemene informatie ASR Azië Aandelen Fonds

**Beheerder**

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

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

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

**Directie Beheerder**

Dhr. P. Klijnsmit

Dhr. M.R. Lavooi

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

**Juridisch eigenaar beleggingen**

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Azië Aandelen Fonds

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

**Custodian**

J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch

Strawinskylaan 1135

1077 XX Amsterdam

**Accountant**

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

**Juridisch adviseur van de Beheerder**

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

**Datum van oprichting**

01-01-2023

# ASR Azië Aandelen Fonds

## Inhoudsopgave

<b>BESTUURSVERSLAG</b> .....	<b>4</b>
ALGEMEEN .....	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN .....	10
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	12
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR AZIË AANDELEN FONDS.....	13
IN CONTROL STATEMENT .....	17
<b>JAARREKENING 2024 ASR AZIË AANDELEN FONDS</b> .....	<b>18</b>
BALANS.....	19
WINST- EN VERLIESREKENING .....	19
KASSTROOMOVERZICHT .....	20
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	21
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	24
<b>OVERIGE GEGEVENS</b> .....	<b>30</b>
<b>BIJLAGEN</b> .....	<b>32</b>
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN .....	33
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR .....	37

# Bestuursverslag

## Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de beheerder van ASR Azië Aandelen 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 Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR IndexPlus Fondsen, ASR Kapitaalmarkt Fonds, ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds en First Liability Matching N.V.

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 Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Paraplufondsen, ASR Wereldwijd Aandelen Fonds en ASR Azië Aandelen Fonds.

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

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

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

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

# Profielschets Fonds

## Structuur van het Fonds

ASR Azië Aandelen Fonds (hierna: het Fonds) is opgericht op 1 januari 2023 en is een zogenaamd fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en zonder rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. De eerste toetreding heeft per 17 januari 2023 plaatsgevonden.

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Azië Aandelen Fonds (AAZAF)	De heer L. (Lars) Bassie

Het Fonds kwalificeert als een product dat ecologische en sociale kenmerken promoot, maar duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling heeft. Als zodanig is het Fonds geclassificeerd als een 'artikel 8' fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

## Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds streeft er naar om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de MSCI Pacific Net Total Return EUR Index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid). Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO<sub>2</sub>-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO<sub>2</sub>-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

## Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Azië Aandelen Fonds. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 19 september 2022. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 87601710.

## Vergadering van participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. De Beheerder kan tevens een vergadering van Participanten houden op verzoek van één of meer Participanten die in totaal minimaal 10% van het totaal aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen.

## Stembeleid

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

## Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De door het Fonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen het Fonds.

## Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag bedraagt maximaal 0,20%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. De Beheerder berekent de op- of afslag (transactiekosten) op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan het Fonds.

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

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

**Uitlenen van effecten**

Effecten van het Fonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, lenen mogelijkerwijs wel effecten uit.

**Transacties gelieerde partijen**

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

**Beschikbare documentatie**

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

**Klachten**

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

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

## Verslag van de beheerder

### Kerncijfers

Per 31 december 2024 bedraagt het fondsvermogen van ASR Azië Aandelen Fonds € 766,4 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2024	31-12-2023	€ verandering	% verandering
ASR Azië Aandelen Fonds (B)	25.430	25.134	296	1,18%
ASR Azië Aandelen Fonds (C)	741.015	593.133	147.882	24,93%
<b>Totaal</b>	<b>766.445</b>	<b>618.267</b>	<b>148.178</b>	<b>23,97%</b>

### Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

#### ESMA Directive

a.s.r. vermogensbeheer beheert verschillende beleggingsfondsen die de term 'duurzaam' of 'ESG' bevatten. Naar aanleiding van nieuwe ESMA richtlijnen worden er strengere eisen gesteld aan het gebruik van deze termen in fondsamen in vergelijking met het huidige (duurzame) beleggingsbeleid van deze fondsen. Dientengevolge heeft de Beheerder om met ingang van 22 januari 2025 de namen van bepaalde fondsen aan te passen. Dit betekent dat de naam van het Fonds is gewijzigd van ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds naar ASR Azië Aandelen Fonds.

### Risicomanagement

De Beheerder van het Fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. De Beheerder heeft 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.

#### Beheersing marktrisico's

Het beheersen van marktrisico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds zoals vastgelegd in het Informatiememorandum, met als doel een optimale verhouding tussen rendement en (markt)risico's binnen acceptabele limieten. Dergelijke limieten 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 scheppen 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 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 Committee (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

#### Beheersing operationele risico's

De bedrijfsvoering van de Beheerder is daarnaast gericht op het beheersen van operationele risico's in de activiteiten die uitgevoerd worden voor het Fonds. 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. De afdeling Risk Management stelt elk kwartaal een risicomanagementrapport op. Dit rapport bestrijkt alle activiteiten van a.s.r. vermogensbeheer, inclusief de hiervoor genoemde activiteiten en gaat in op de operationele, reputatie- en compliancerisico's. Een onderdeel van het rapport is de incidentenregistratie. Dit rapport wordt besproken in het Business Risk Committee van a.s.r. vermogensbeheer, waarin de directie is vertegenwoordigd.

### **Inzicht in risico's**

Dit verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode hebben voorgedaan. Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificatie van de Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam 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.

### **Risicostructuur Beheerder**

a.s.r. vermogensbeheer heeft conform artikel 15 AIFM richtlijn, artikel 4:14, de leden 1 en 2 Wft en artikel 23 en artikel 24b Besluit Prudentiële regels Wft (Bpr) een passend risicobeheerssysteem ingericht om alle relevante risico's die aan de activiteiten, processen en systemen van de beleggingsonderneming zijn verbonden op afdoende wijze te herkennen, meten, beheersen en bewaken.

a.s.r. vermogensbeheer is een aparte entiteit en een volledige dochteronderneming van ASR Nederland N.V. a.s.r. vermogensbeheer heeft een permanente risicomanagementfunctie die onafhankelijk opereert van uitvoerende taken, inclusief portefeuillebeheer. De structuur is in lijn met het "three-lines of defense" model dat binnen ASR Nederland N.V. wordt gebruikt. De onafhankelijkheid van de risicomanagementfunctie wordt gewaarborgd door een functionele rapportagelijn aan de Raad van Bestuur van a.s.r. vermogensbeheer en escalatielijnen en standaard rapportagelijn met de risicomanagementfunctie (CRO) van ASR Nederland N.V. Daarnaast wordt de onafhankelijkheid gewaarborgd doordat de beloning van risicomanagementmedewerkers niet gebaseerd is op commerciële doelstellingen (inclusief prestaties van de (niet-)AIF's).

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

### **Risico- en limietcontrole**

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

Het Fonds is 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 het Fonds wordt beperkt doordat de activa van het Fonds worden gespreid over een groot aantal effecten. De volledige lijst van risicofactoren kunt u teruglezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

Op basis van mandaat- en limieten conform Informatiememorandum 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. 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.
Liquiditeiten risico	Het Fonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs in Azië.
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 het Fonds 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 2024 zijn 241 medewerkers en 231 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 2024). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website [www.asr.nl](http://www.asr.nl).

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Begunstigden
Identified Staff	3.846.404	9*
Medewerkers	38.404.688	232
<b>Totaal</b>	<b>42.251.092</b>	<b>241</b>

\*De beloning over 2024 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en zes Identified Staff.

## Beleid voor verantwoord beleggen

### ASR als verantwoorde belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot verantwoord 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 verantwoord beleggen 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 verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over verantwoord beleggen. In juni 2024 is een nieuwe update van het beleid voor verantwoord beleggen gepubliceerd.

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

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen PRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat PRI-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 beleid voor verantwoord beleggen van a.s.r. te beleggen.

Het beleggingsbeleid van a.s.r. is gericht op de toekomst en verantwoord beleggen is een essentieel onderdeel van de strategie. a.s.r. is van mening dat de integratie van duurzaamheidsfactoren 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 PRI-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>.

In 2024 is het uitsluitingsbeleid uitgebreid. Binnen het thema Klimaatverandering & Energietransitie is de omzetrempel voor elektriciteitsproductie uit steenkool verlaagd van 20% naar 5%. Ook sluiten we bedrijven uit die in absolute zin meer dan 100MW elektriciteit uit steenkool opwekken. Binnen het thema Biodiversiteit & Natuurlijke hulpbronnen sluiten we bedrijven uit die palmolie produceren of distribueren waarvan minder dan 95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO (Round Table on Sustainable Palm Oil)-normen en bedrijven die bossen beheren met minder dan 60% FSC-certificering (of een gelijkwaardige certificering).

### 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, maar ook andere indicatoren zoals CO2 uitstoot, stellen ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

## Engagement

Gedurende 2024 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 dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:

- a.s.r. is een van de initiatiefnemers van het Health Engagement Initiative (HEAL) dat zich richt op het gezonder maken van het aanbod in out-of-home bedrijven, waaronder fastfoodrestaurants. In een tijdperk dat gekenmerkt wordt door een toenemend bewustzijn op het gebied van gezondheid en welzijn, is de integratie van meer voedzame (en dus gezondere) opties in fastfoodrestaurants niet alleen een strategische zakelijke zet, maar ook een cruciale stap om tegemoet te komen aan de veranderende voorkeuren van de consument, de schade aan het milieu te minimaliseren en de algemene gezondheid van de bevolking te verbeteren. In 2024 is a.s.r. de dialoog aangegaan met Starbucks, Yum! Brands, Restaurant Brands International, Sodexo en McDonalds.
- a.s.r. is sinds 2021 in gesprek met olie- en gasproducten in haar portefeuille. Van deze bedrijven verwachtten wij dat ze aan kunnen tonen Paris-aligned te zijn. We hebben eind 2024 vastgesteld dat de bedrijven waar we mee in gesprek waren niet aan onze voorwaarden voldoen en deze posities worden momenteel afgebouwd.

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>).

## 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 PRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Veel voorkomende ESG-onderwerpen in het afgelopen jaar waren gericht op klimaatstrategieën, mensenrechten en gendergelijkheid. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

## Nieuwe targets

a.s.r. heeft in juni een nieuwe CO2-reductie doelstelling gepresenteerd: 25% reductie in 2030 ten opzichte van 2023. Deze doelstelling bouwt voort op de 69% reductie die reeds door a.s.r. is bereikt sinds 2015. Daarnaast heeft a.s.r. haar impactdoelstelling opgehoogd naar 10% van de beleggingen in 2027. Hiermee willen we een positieve bijdrage leveren aan versnelling binnen onze focusthema's: Klimaatverandering & Energietransitie; Biodiversiteit & Natuurlijke Hulpbronnen; Gezondheid & Welzijn; en Mensenrechten.

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

In december 2024 is het verantwoord beleggingsbeleid van a.s.r. wederom als meest duurzaam beoordeeld door de Eerlijke Verzekeringswijzer. In deze benchmark wordt het beleid van Nederlandse verzekeraars beoordeeld op een reeks duurzaamheidscriteria.

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

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde beleid voor verantwoord beleggen. 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 beleid voor verantwoord beleggen. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde prestaties op het gebied van verantwoord beleggen is in bijlage 2 een uitgebreide verantwoording opgenomen.

## Markontwikkelingen en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen in 2024

Met een groei van circa 3% heeft de wereldeconomie in 2024 min of meer in lijn met de verwachtingen gepresteerd. De groeiverschillen tussen de regio's waren wel groter dan verwacht. De Amerikaanse economie heeft aanzienlijk beter gepresteerd dan verwacht, met een geschatte groei van ruim 2,5% in 2024. De Amerikaanse groei werd ook breed gedragen, met bedrijfsinvesteringen voorop. Met een groei van minder dan 1% beleefde de economie van de eurozone opnieuw een teleurstellend jaar, wel met hogere export- en overheidsuitgaven, maar afgeremd door lage consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen. Tenslotte groeide de Chinese economie met minder dan 5%, iets onder de groei doelstellingen van de autoriteiten en veel minder dan het gemiddelde van de afgelopen decennia.

De 'inflatiegolf' van 2021-2022 is in 2023-2024 geleidelijk weggeëbd, waarbij de inflatie in zowel de Verenigde Staten als de eurozone tegen eind 2024 in de buurt kwam van de inflatie doelstellingen van 2% van de centrale banken. De 'kerninflatie' is echter wel hoog gebleven, wat deels te wijten is aan de historisch sterke arbeidsmarkt in zowel de eurozone als de Verenigde Staten. Dit heeft met name gevolgen voor de diensteninflatie, maar minder voor de goedereninflatie. Met het verbeterde inflatiebeeld zijn centrale banken in de loop van 2024 begonnen het roer om te gooien door basisrentes te verlagen, van 50 (Bank of England) naar 75-100 (Fed, ECB) naar 175 (Bank of Canada) basispunten tot nu toe. In tegenstelling tot de meeste centrale banken heeft de Bank of Japan haar basisrente juist voor het eerst sinds 2007 verhoogd, waarmee ze eindelijk haar 'nulrentebeleid' achter zich laat.

### Financiële markten in 2024

Financiële markten kunnen terugkijken op een gunstig verlopen 2024. Dit geldt dan wel vooral voor aandelenbeurzen, en helemaal voor Amerikaanse aandelenbeurzen. Zowel de breed samengestelde S&P 500-index als de 'technologie-index' Nasdaq is met ruim 30% gestegen. Buiten de Verenigde Staten bleven rendementen op aandelenbeurzen 'beperkt' tot 10-20%, wat nog altijd ruimschoots bovengemiddeld is. Obligatiebeleggers behaalden minder uitgesproken positieve rendementen, maar hebben met jaarrendementen van ca. 2% voor Europese staatsobligaties tot ruim 8% voor Europese 'high yield' bedrijfsobligaties ook niet veel te klagen. Alleen Europees beursgenoteerd vastgoed bleef achter met een koersverlies van ruim 6% sinds begin 2024.

### Vooruitzichten economie en financiële markten

Verwacht wordt dat de wereldeconomie in 2025 met ongeveer 3% zal groeien, dat wil zeggen in een vrij vergelijkbaar tempo als in 2023 en 2024, maar wel ver onder historisch gemiddelde groeipercentages. In 2024 was de Verenigde Staten opnieuw de drijvende kracht achter de wereldwijde economische groei en zal dat naar verwachting ook in 2025 blijven, maar waarschijnlijk wel in mindere mate dan in 2024. Geopolitieke risico's blijven een ernstige bedreiging vormen, en de recente herverkiezing van Donald Trump als president van de Verenigde Staten zorgt voor extra onzekerheid, met als gevolg aanzienlijke neerwaartse risico's ten opzichte van ons basisscenario van gematigd maar positieve wereldwijde economische groei.

De inflatievooruitzichten zullen naar verwachting in de loop van 2025 verder verbeteren, waarbij de 'kerninflatie' zowel in de eurozone als in de Verenigde Staten naar verwachting zal convergeren naar de 'headline' inflatie, op of in de buurt van de streefniveaus van 2% van de ECB en de Fed. Het opwaartse inflatierisico blijft echter hoog, aangezien sterke arbeidsmarkten nog steeds ruimte bieden voor hogere lonen, wat doorwerkt in de 'kerninflatie', vooral in de dienstensector. Het inflatiebeeld kan verder worden gecompliceerd door een mogelijke handelsoorlog op instigatie van de regering-Trump, een mogelijk extra olieaanbod in de Verenigde Staten (wat kan leiden tot lagere olieprijs) of een verdere escalatie van geopolitieke conflicten, bijvoorbeeld in Oekraïne of het Midden-Oosten (wat juist kan leiden tot hogere energieprijzen).

Na medio 2024 aan haar eerste 'verruimingscyclus' sinds de eurocrisis van begin 2010 te zijn begonnen, lijkt er voldoende ruimte te zijn voor de ECB om de rente in 2025 verder te verlagen. Een verdere verruiming met 100-150 basispunten zou de basisrente van de ECB op of onder 2% brengen, wat onder de huidige omstandigheden en vooruitzichten redelijk lijkt. De risico's rond dit basisscenario zijn echter sterk verhoogd omdat de beleidsonzekerheid ongewoon hoog is. Dit kan de ECB in een andere richting dwingen dan momenteel wordt voorzien, maar de opwaartse en neerwaartse risico's lijken wel ongeveer in evenwicht te zijn. Omdat de Amerikaanse economie beter presteert dan de economie van de eurozone en de inflatiedruk hoger is, heeft de Fed minder prikkels gehad om de rente te verlagen dan de ECB. Daarom is de Fed later met haar versoepelingscyclus begonnen en zal deze naar verwachting ook eerder eindigen dan de ECB, met een basisrente rond 4-4,5%. Voor de Fed kan de beleidsonzekerheid nog groter zijn dan voor de ECB, mede afhankelijk van de acties en het beleid van de nieuwe regering-Trump.

Voor financiële markten was 2024 een duidelijk 'risk on'-beleggingsjaar, met positieve rendementen voor met name (Amerikaanse) aandelen en in mindere mate ook bedrijfsobligaties. Richting het einde van het jaar werd het beeld wel meer gemengd, en bleven eigenlijk alleen Amerikaanse aandelen onverminderd in trek bij beleggers. Keerzijde van het gunstige beleggingsjaar 2024 is dat waarderingniveaus van risicovolle beleggingscategorieën, en dan ook weer van met name Amerikaanse aandelen, verder zijn verslechterd. Dit wordt niet gecompenseerd door bijvoorbeeld verbeterde macro-economische of geopolitieke vooruitzichten, eerder integendeel. Daarmee is het risico dat het beleggingsklimaat in 2025 wezenlijk anders zal uitvallen dan in 2024 alleszins reëel, al valt moeilijk te voorspellen of, hoe en wanneer het sentiment zal keren.

## Rendement en Portefeuillebeleid ASR Azië Aandelen Fonds

ASR Azië Aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in Azië genoteerd zijn.

Het Fonds is volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert (artikel 8). De beleggingsstrategie van het Fonds is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven met een hoog kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en rentmeesterschap in de managementstrategie zijn verankerd, op de lange termijn meer economische en maatschappelijke waarde en minder risico opleveren voor aandeelhouders en de wereld waarin we leven. Met andere woorden, duurzaamheid en rendement liggen binnen onze beleggingsstrategie in elkaars verlengde.

Op basis van deze gedachte streeft het Fonds er naar om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de MSCI Pacific Net Total Return EUR Index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid). Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO<sub>2</sub>-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO<sub>2</sub>-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

De beleggingsstrategie van de portefeuille is tweeledig: (i) ca. 75% van de portefeuille (met een bandbreedte van 70-80%) wordt belegd volgens een actieve systematische strategie en (ii) de overige ca. 25% van de portefeuille (met een bandbreedte van 20-30%) wordt belegd volgens een actieve fundamentele strategie. De actieve systematische strategie is gericht op het mitigeren van klimaatrisico's en tegelijkertijd het behouden van een brede spreiding en een lage afwijking ten opzichte van de benchmark. De actieve fundamentele strategie (Long Term Sustainable Quality strategy, LTSQ) is gericht op het behalen van een beter rendement tegen een lager risico dan de benchmark door te beleggen in bedrijven met een hoog duurzaam kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en rentmeesterschap in de managementstrategie zijn verankerd.

Op dit moment worden er 2 participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse B = Unit-linked klanten van ASR Levensverzekering N.V.
- Participatieklasse C = aan de Beheerder gelieerde / door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen en andere entiteiten uit de groep waarvan ASR Nederland N.V. aan het hoofd staat

ASR Azië Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
B	1,05%	0,05%	0,20%	0,20%
C	0,00%	0,00%	0,20%	0,20%

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

\*\* Berekend over het aan- verkoopbedrag in het Fonds (maximaal).

### Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode met € 148,2 miljoen toegenomen tot € 766,4 miljoen.

#### ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AAZAF - B	Rendement benchmark
2024	25.430	12,90%	14,19%
2023*	25.134	6,08%	6,89%

\*rendement over de periode 01-06-2023 – 31-12-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2024 t/m 31-12-2024	25-04-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	1,45	1,00
Waardeveranderingen	6,09	2,94
Kosten	-0,63	-0,39
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>6,91</b>	<b>3,55</b>

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

#### ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AAZAF - C	Rendement benchmark
2024	741.015	14,14%	14,19%
2023*	593.133	5,13%	5,82%

\*rendement over de periode 01-02-2023 – 31-12-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	1,45	1,24
Waardeveranderingen	6,12	2,28
Kosten	0,00	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>7,57</b>	<b>3,51</b>

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

ASR Azië Aandelen Fonds participatieklasse C behaalde over 2024 een positief rendement van 14,14%. De portefeuille bleef daarmee vijf basispunten achter bij de benchmark (MSCI Pacific Total Net Return EUR Index), die steeg met 14,19%. ASR Azië Aandelen Fonds participatieklasse B rendeerde 12,90%. Participatieklasse B bleef daarmee 1,29% achter bij de benchmark.

Het positieve relatieve rendement werd op sectorniveau gedreven door de financiële sector, in het bijzonder door de Japanse verzekeraars. In 2024 werden de rendementen van Japanse beursgenoteerde verzekeraars voornamelijk gedreven door overzeese expansie, hervormingen in corporate governance en veranderingen in het monetaire beleid. Verschillende bedrijven investeerden in buitenlandse markten om groei te realiseren, terwijl strengere regelgeving van de Tokyo Stock Exchange hen stimuleerde om hun kapitaalstructuur te verbeteren. Daarnaast zorgde de verwachting van een mogelijke renteverhoging in Japan voor een positief beleggerssentiment. De grootste negatieve bijdrage kwam van de sector communicatieservices, gedreven door de entertainment hoek. De voornaamste reden was het aandeel van Sea Limited dat, na een periode van twee jaar waarin het aandeel ruim 90% van de marktkapitalisatie verloor, een indrukwekkende stijging van 180% liet zien over 2024. Voornamelijk gedreven door sterke prestaties in hun e-commerceplatform Shopee, dat leidend is in Zuidoost-Azië en uitbreidt in Latijns-Amerika. Daarnaast droegen de groei van de digitale financiële diensten en verbeterde winstgevendheid bij aan het positieve beleggerssentiment. Het fonds zit onderwogen in dit bedrijf. Verder werd de koers van Square Enix, overwogen positie in het fonds, beïnvloed door tegenvallende financiële resultaten. Het bedrijf kende een sterke daling in de operationele winst die voornamelijk werd toegeschreven aan zwakkere prestaties van nieuwe titels in het HD Game-subsegment, in vergelijking met succesvolle releases zoals Final Fantasy in het voorgaande jaar.

Op individueel niveau droegen BHP, Hitachi en Sampo Holdings het meest positief bij. De koers van BHP daalde met bijna 20% na een mislukte overname van Anglo American, dalende grondstofprijzen en operationele uitdagingen bij de Escondida-kopermijn. De aandelenkoers van Hitachi verdubbelde bijna, dankzij sterke strategische investeringen in AI en duurzame energie. Het bedrijf profiteerde van groeiende vraag naar energie-infrastructuur en slimme technologieën. Daarnaast droegen succesvolle overnames bij aan het vertrouwen van beleggers en de positieve koersontwikkeling. De koers van de Japanse verzekeraar, Sampo Holdings, steeg met bijna 75% dankzij sterke financiële prestaties en strategische maatregelen. De omzetgroei werd gedreven door de internationale verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten. Daarnaast versnelde Sampo, in lijn met de Japanse hervormingen in corporate governance, de verkoop van strategische aandelenbelangen waardoor de balans werd versterkt en het vrijgekomen geld opnieuw geïnvesteerd kon worden in de kernactiviteiten.

De meest negatieve bijdrage kwam van Mitsubishi Heavy Industries (MHI), Rio Tinto en SG Holdings. MHI, het grootste Japanse defensiebedrijf, is uitgesloten vanwege de verkoop van wapens. Het aandeel van MHI steeg gedurende het jaar met ruim 160% en profiteerde van de verhoogde defensie-uitgaven in Japan en strategische initiatieven om de marktpositie te versterken. Rio Tinto leed

onder een forse daling van de ijzerertsprijzen, gedreven door afnemende vraag naar staal in China. En SG Holdings werd voornamelijk geraakt door stijgende operationele kosten die de winstgevendheid onder druk zetten. Tevens zorgde hevige concurrentie in de logistieke sector voor lagere winstmarges.

### Risicobeheer

#### Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Fonds hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Fonds. Deze koersbevingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van het Fonds over een groot aantal effecten.

Sectorverdeling	Portfolio	
	31-12-2024	31-12-2023
Financiële dienstverlening	25,45%	20,39%
Industrie	17,05%	16,36%
Cyclische consumptiegoederen	14,75%	14,57%
Informatietechnologie	10,81%	12,22%
Gezondheidszorg	7,49%	7,72%
Basismaterialen	7,38%	9,53%
Overige	17,07%	19,21%

#### Valutarisico

Het Fonds belegt uitsluitend in vreemde valuta. Door koersschommeling is er sprake van een valutarisico. Dit risico wordt niet afgedekt binnen het Fonds.

#### Rendementsrisico

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

#### Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark	+/- VaR
	(%)	VaR	
	31-12-2024	31-12-2024	31-12-2024
Totaal	24,4	23,8	0,6
Fundamenteel	0,4	-0,1	0,5
Markt / Stijl	7,1	7,1	0,0
Regio	13,6	13,4	0,2
FX	3,3	3,4	-0,1

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 2024 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening (EUR x 1.000)
	31-12-2024	31-12-2024
Volatility shock	-2,66%	-20.407
S & P shock	-8,21%	-62.910
FTSE World shock	-15,74%	-120.664
Nikkei shock	-26,39%	-202.279
Euro Stoxx shock	-19,27%	-147.707

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

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



# In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2024 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 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Azië Aandelen Fonds

De directie,

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

# Jaarrekening 2024

## ASR Azië Aandelen Fonds

# Balans

Balans per 31 december 2024 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2024	31-12-2023	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	763.449	616.839	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>763.449</b>	<b>616.839</b>	<b>1</b>
Vorderingen	694	1.383	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	2.347	414	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-45	-369	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>2.996</b>	<b>1.428</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>766.445</b>	<b>618.267</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	635.548	578.360	
Overige reserves	39.907	-	
Onverdeeld resultaat	90.990	39.907	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>766.445</b>	<b>618.267</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	17.537	14.838	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.553	2.913	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	62.213	22.472	<b>7</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>91.303</b>	<b>40.223</b>	
Beheervergoeding	-269	-167	
Servicevergoeding	-13	-8	
Interestlasten	-31	-141	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-313</b>	<b>-316</b>	<b>8</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>90.990</b>	<b>39.907</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	90.990	39.907	
Waardeverandering van beleggingen	-74.096	-25.599	1
Aankopen van beleggingen (-)*	-324.528	-648.517	1
Verkopen van beleggingen (+)	252.014	57.277	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	689	-1.383	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-324	369	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-55.255</b>	<b>-577.946</b>	
Uitgifte participaties	96.992	600.340	5
Inkoop participaties	-39.804	-21.980	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>57.188</b>	<b>578.360</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1.933</b>	<b>414</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	414	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2.347	414	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1.933</b>	<b>414</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Azië Aandelen Fonds ('het Fonds') is opgericht op 1 januari 2023 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het jaarverslag van ASR Azië Aandelen 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. De beheerder heeft op 31 maart 2025 de jaarrekening opgemaakt.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024. Het Fonds is opgericht per 1 januari 2023, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 17 januari 2023. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest. De periode van de vergelijkende cijfers loopt om die reden van 17 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

## 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 2024 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2024 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024 (x € 1.000)
AUD	266.213	1,6725	159.176
HKD	357.910	8,0437	44.496
JPY	84.220.112	162,7392	517.516
NZD	7.091	1,8483	3.837
SGD	44.660	1,4127	31.614
USD	7.052	1,0355	6.810

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## 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 financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

### **Beleggingen**

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

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

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

### **Vennootschapsbelasting**

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

### **Beheervergoeding**

Aan het 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. De beheervergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen.

### **Servicevergoeding**

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

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

De servicevergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

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

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,20%. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

### **Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	763.449	616.839

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

Beleggingen	2024	2023
Stand begin verslagperiode	616.839	-
Aankopen	324.528	648.517
Verkopen	-252.014	-57.277
Waardeverandering	74.096	25.599
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>763.449</b>	<b>616.839</b>

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, die hierbij is afgeleid van genoteerde marktprijzen.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Rendement en Portefeuillebeleid ASR Azië Aandelen Fonds. 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	31-12-2024	31-12-2023
Nog te ontvangen dividend	625	724
Terugvorderbare dividendbelasting	69	17
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	-	642
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>694</b>	<b>1.383</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Schulden

### Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen aan participanten wegens uittrekking	-20	-342
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-25	-22
Overige schulden	-	-5
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-45</b>	<b>-369</b>



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

Meerjarenoverzicht ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	25.430	25.134
Aantal participaties (x 1.000)	421	469
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	60,46	53,55

Meerjarenoverzicht ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	741.015	593.133
Aantal participaties (x 1.000)	12.133	11.084
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	61,08	53,51

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	578.360	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	96.992	600.340
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-39.804	-21.980
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>635.548</b>	<b>578.360</b>

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

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2024	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2024
AAZAF - B	469.350	1.707	-50.427	420.630
AAZAF - C	11.084.425	1.697.419	-649.304	12.132.540
<b>Totaal</b>	<b>11.553.775</b>	<b>1.699.126</b>	<b>-699.731</b>	<b>12.553.170</b>

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 17-01-2023	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2023
AAZAF - B	-	495.971	-26.621	469.350
AAZAF - C	-	11.490.347	-405.922	11.084.425
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>11.986.318</b>	<b>-432.543</b>	<b>11.553.775</b>

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

Overige reserves	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	-	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	39.907	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>39.907</b>	<b>-</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>	<b>17-01-2023 t/m 31-12-2023</b>
Stand begin verslagperiode	39.907	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-39.907	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	90.990	39.907
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>90.990</b>	<b>39.907</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>	<b>17-01-2023 t/m 31-12-2023</b>
Dividend	17.342	14.178
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	124	575
Interest bank	71	37
Overige vergoedingen en opbrengsten	-	48
<b>Totaal</b>	<b>17.537</b>	<b>14.838</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)</b>	<b>17-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)</b>	<b>17-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)</b>
Aandelen	25.642	-13.759	5.665	-2.345
Valuta	-	-	167.689	-167.882
Liquide middelen	-	-330	3	-217
<b>Totaal</b>	<b>25.642</b>	<b>-14.089</b>	<b>173.357</b>	<b>-170.444</b>

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

<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)</b>	<b>17-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)</b>	<b>17-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)</b>
Aandelen	106.957	-44.744	84.452	-61.980
<b>Totaal</b>	<b>106.957</b>	<b>-44.744</b>	<b>84.452</b>	<b>-61.980</b>

## 8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-269	-167
Servicevergoeding	-13	-8
Interestlasten	-31	-141
<b>Totaal</b>	<b>-313</b>	<b>-316</b>

### Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Participatieklasse B	1,10%	1,10%	1,10%
Participatieklasse C	0,00%	0,00%	0,00%

De Lopende Kosten Factor (LKF) omvat alle kosten die ten laste van het Fonds 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 Fonds doet. De LKF wordt berekend door de totale kosten in de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds.

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds 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)

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023
ASR Azië Aandelen Fonds	63,68%	15,74%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening (zie noot 8);
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- De participanten van het Fonds bestaan uit de volgende verbonden partijen (zowel groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. als beleggingsfondsen die onder beheer van ASR Vermogensbeheer N.V. staan):

<b>Participanten (x € 1.000)</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
ASR Beleggingsmixfondsen ABC	5.647	5.975
ASR Beleggingsmixfondsen E	7.629	8.150
ASR Beleggingsmixfondsen F	6.630	7.248
ASR Beleggingsmixfondsen G	45.779	47.842
ASR Beleggingsmixfondsen H	3.301	3.458
ASR Pensioen Mixfondsen Defensief	26.945	25.799
ASR Pensioen Mixfondsen Neutraal	563.873	447.785
ASR Pensioen Mixfondsen Offensief	47.252	34.519
ASR Levensverzekering N.V.	12.761	12.359
AEGON Levensverzekering N.V.	21.199	-
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	25.429	25.132
<b>Totaal</b>	<b>766.445</b>	<b>618.267</b>

<b>Participanten (in aantal participaties)</b>	<b>31-12-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
ASR Beleggingsmixfondsen ABC	92.461	111.656
ASR Beleggingsmixfondsen E	124.901	152.299
ASR Beleggingsmixfondsen F	108.547	135.454
ASR Beleggingsmixfondsen G	749.538	894.064
ASR Beleggingsmixfondsen H	54.054	64.618
ASR Pensioen Mixfondsen Defensief	441.162	482.123
ASR Pensioen Mixfondsen Neutraal	9.232.215	8.368.161
ASR Pensioen Mixfondsen Offensief	773.646	645.086
ASR Levensverzekering N.V.	208.931	230.964
AEGON Levensverzekering N.V.	347.085	-
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	420.630	469.350
<b>Totaal</b>	<b>12.553.170</b>	<b>11.553.775</b>

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Winstbestemming**

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

**Dividendvoorstel**

Het Fonds keert geen dividend uit.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Azië Aandelen Fonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Azië Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van ASR Azië Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Azië Aandelen Fonds per 31 december 2024 en van het resultaat over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024, 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 2024;
2. de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024; 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 Azië Aandelen Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 activiteiten te beëindigen of

als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 2025

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

---

# Bijlagen



# Bijlage 1 Specificatie van de beleggingen

(Marktwaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaarde 31-12-2024
Toyota Motor Corp	Equity	JP	JPY	1.575.500	3146,00	30.457
Commonwealth Bank of Australia	Equity	AU	AUD	229.556	153,25	21.035
Sony Group Corp	Equity	JP	JPY	981.100	3369,00	20.311
Mitsubishi UFJ Financial Group	Equity	JP	JPY	1.746.000	1846,00	19.805
Hitachi Ltd	Equity	JP	JPY	737.200	3937,00	17.834
Recruit Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	225.200	11145,00	15.423
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Equity	JP	JPY	593.400	3764,00	13.725
CSL Ltd	Equity	AU	AUD	80.233	281,58	13.508
Keyence Corp	Equity	JP	JPY	32.400	64630,00	12.867
Tokyo Electron Ltd	Equity	JP	JPY	73.800	24185,00	10.968
Tokio Marine Holdings Inc	Equity	JP	JPY	310.400	5728,00	10.925
AIA Group Ltd	Equity	HK	HKD	1.552.600	56,30	10.867
DBS Group Holdings Ltd	Equity	SG	SGD	344.350	43,72	10.657
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Equity	JP	JPY	300.200	5296,00	9.769
Westpac Banking Corp	Equity	AU	AUD	457.702	32,32	8.845
National Australia Bank Ltd	Equity	AU	AUD	395.990	37,10	8.784
KDDI Corp	Equity	JP	JPY	280.300	5042,00	8.684
Macquarie Group Ltd	Equity	AU	AUD	65.448	221,65	8.674
Fast Retailing Co Ltd	Equity	JP	JPY	25.800	53820,00	8.532
Honda Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	877.900	1535,00	8.281
Hong Kong Exchanges & Clearing	Equity	HK	HKD	223.500	294,80	8.191
SoftBank Group Corp	Equity	JP	JPY	144.900	9185,00	8.178
Wesfarmers Ltd	Equity	AU	AUD	186.355	71,53	7.970
Mizuho Financial Group Inc	Equity	JP	JPY	310.700	3873,00	7.394
ANZ Group Holdings Ltd	Equity	AU	AUD	428.354	28,54	7.310
Nintendo Co Ltd	Equity	JP	JPY	117.700	9264,00	6.700
Daiichi Sankyo Co Ltd	Equity	JP	JPY	247.200	4352,00	6.611
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Equity	JP	JPY	251.200	4181,00	6.454
Hoya Corp	Equity	JP	JPY	52.300	19815,00	6.368
Advantest Corp	Equity	JP	JPY	111.600	9198,00	6.308
Rio Tinto Ltd	Equity	AU	AUD	79.249	117,46	5.566
Transurban Group	Equity	AU	AUD	684.294	13,39	5.479
Seven & i Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	358.000	2487,00	5.471
Sompo Holdings Inc	Equity	JP	JPY	199.400	4119,00	5.047
SMC Corp	Equity	JP	JPY	13.000	62180,00	4.967
Woolworths Group Ltd	Equity	AU	AUD	272.111	30,49	4.961
MS&AD Insurance Group Holdings	Equity	JP	JPY	230.200	3449,00	4.879
Nippon Telegraph & Telephone C	Equity	JP	JPY	4.970.100	158,00	4.825
SoftBank Corp	Equity	JP	JPY	3.896.800	198,90	4.763
Sea Ltd	Equity	SG	USD	46.267	106,10	4.741
FANUC Corp	Equity	JP	JPY	184.300	4175,00	4.728
Renesas Electronics Corp	Equity	JP	JPY	361.300	2046,50	4.543
Nippon Steel Corp	Equity	JP	JPY	230.500	3182,00	4.507
Fortescue Ltd	Equity	AU	AUD	408.263	18,25	4.455
Goodman Group	Equity	AU	AUD	203.778	35,64	4.343
Fujitsu Ltd	Equity	JP	JPY	252.300	2799,50	4.340
Techtronic Industries Co Ltd	Equity	HK	HKD	338.000	102,50	4.307
United Overseas Bank Ltd	Equity	SG	SGD	165.500	36,33	4.256
Brambles Ltd	Equity	AU	AUD	361.221	19,24	4.156
FUJIFILM Holdings Corp	Equity	JP	JPY	199.800	3309,00	4.063
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	Equity	JP	JPY	93.800	6999,00	4.034
CK Hutchison Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	755.000	41,50	3.895
Dai-ichi Life Holdings Inc	Equity	JP	JPY	149.200	4235,00	3.883
Oversea-Chinese Banking Corp L	Equity	SG	SGD	323.400	16,69	3.821
Disco Corp	Equity	JP	JPY	14.500	42730,00	3.807
Coles Group Ltd	Equity	AU	AUD	328.789	18,89	3.714
NEC Corp	Equity	JP	JPY	43.900	13720,00	3.701
Nitto Denko Corp	Equity	JP	JPY	222.900	2680,00	3.671
Sekisui House Ltd	Equity	JP	JPY	157.600	3782,00	3.663
Toyota Tsusho Corp	Equity	JP	JPY	207.700	2828,00	3.609
Panasonic Holdings Corp	Equity	JP	JPY	353.100	1643,00	3.565

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
Computershare Ltd	Equity	AU	AUD	170.571	33,95	3.463
Otsuka Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	64.800	8600,00	3.424
Mitsui Fudosan Co Ltd	Equity	JP	JPY	430.900	1270,00	3.363
Oriental Land Co Ltd/Japan	Equity	JP	JPY	159.900	3422,00	3.362
TDK Corp	Equity	JP	JPY	260.800	2072,50	3.321
ORIX Corp	Equity	JP	JPY	157.300	3408,00	3.294
Denso Corp	Equity	JP	JPY	240.500	2214,50	3.273
Hang Seng Bank Ltd	Equity	HK	HKD	271.900	95,55	3.230
Nomura Holdings Inc	Equity	JP	JPY	563.000	931,30	3.222
Ajinomoto Co Inc	Equity	JP	JPY	79.700	6452,00	3.160
Asahi Kasei Corp	Equity	JP	JPY	465.000	1092,50	3.122
Terumo Corp	Equity	JP	JPY	158.800	3062,00	2.988
Murata Manufacturing Co Ltd	Equity	JP	JPY	189.000	2559,50	2.973
Toray Industries Inc	Equity	JP	JPY	482.900	1001,50	2.972
Nippon Yusen KK	Equity	JP	JPY	90.900	5273,00	2.945
Keppel Ltd	Equity	SG	SGD	599.000	6,84	2.900
Obic Co Ltd	Equity	JP	JPY	100.000	4693,00	2.884
Asahi Group Holdings Ltd	Equity	JP	JPY	283.000	1657,00	2.881
Medibank Pvt Ltd	Equity	AU	AUD	1.227.811	3,79	2.782
Daito Trust Construction Co Lt	Equity	JP	JPY	25.700	17575,00	2.775
Mitsubishi Estate Co Ltd	Equity	JP	JPY	204.200	2200,50	2.761
QBE Insurance Group Ltd	Equity	AU	AUD	237.362	19,20	2.725
Singapore Telecommunications L	Equity	SG	SGD	1.245.800	3,08	2.716
Suncorp Group Ltd	Equity	AU	AUD	238.587	19,01	2.712
Asics Corp	Equity	JP	JPY	141.600	3110,00	2.706
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	Equity	JP	JPY	121.800	3613,00	2.704
Mitsubishi Chemical Group Corp	Equity	JP	JPY	548.900	799,70	2.697
Canon Inc	Equity	JP	JPY	84.100	5161,00	2.667
James Hardie Industries PLC	Equity	AU	AUD	88.882	50,07	2.661
Obayashi Corp	Equity	JP	JPY	206.200	2093,00	2.652
MTR Corp Ltd	Equity	HK	HKD	784.000	27,10	2.641
Bridgestone Corp	Equity	JP	JPY	78.700	5340,00	2.582
Fuji Electric Co Ltd	Equity	JP	JPY	48.500	8558,00	2.550
Meridian Energy Ltd	Equity	NZ	NZD	796.693	5,91	2.547
Mitsui OSK Lines Ltd	Equity	JP	JPY	75.200	5508,00	2.545
Kubota Corp	Equity	JP	JPY	225.200	1839,00	2.545
Nissin Foods Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	107.900	3823,00	2.535
East Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	147.100	2795,00	2.526
Suntory Beverage & Food Ltd	Equity	JP	JPY	81.300	5013,00	2.504
Olympus Corp	Equity	JP	JPY	171.700	2370,50	2.501
Japan Post Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	271.300	1490,50	2.485
Isuzu Motors Ltd	Equity	JP	JPY	186.500	2158,50	2.474
BlueScope Steel Ltd	Equity	AU	AUD	219.161	18,69	2.449
Mitsui Chemicals Inc	Equity	JP	JPY	114.000	3470,00	2.431
Northern Star Resources Ltd	Equity	AU	AUD	261.605	15,44	2.415
Hankyu Hanshin Holdings Inc	Equity	JP	JPY	93.600	4117,00	2.368
SG Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	254.400	1506,00	2.354
Mineral Resources Ltd	Equity	AU	AUD	114.473	34,25	2.344
Central Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	126.000	2965,00	2.296
Daiwa House Industry Co Ltd	Equity	JP	JPY	76.300	4858,00	2.278
Bandai Namco Holdings Inc	Equity	JP	JPY	97.900	3779,00	2.273
Suzuki Motor Corp	Equity	JP	JPY	204.200	1790,00	2.246
Yamaha Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	253.300	1404,50	2.186
Orica Ltd	Equity	AU	AUD	216.203	16,58	2.143
Cochlear Ltd	Equity	AU	AUD	12.322	289,88	2.136
Sekisui Chemical Co Ltd	Equity	JP	JPY	126.800	2715,00	2.115
Tokyu Corp	Equity	JP	JPY	200.500	1688,00	2.080
WiseTech Global Ltd	Equity	AU	AUD	28.727	121,06	2.079
Telstra Group Ltd	Equity	AU	AUD	861.393	4,01	2.065
Wilmar International Ltd	Equity	SG	SGD	932.800	3,10	2.047
Astellas Pharma Inc	Equity	JP	JPY	215.400	1534,50	2.031
Daiwa Securities Group Inc	Equity	JP	JPY	313.500	1048,00	2.019
Daifuku Co Ltd	Equity	JP	JPY	96.900	3300,00	1.965
Nomura Research Institute Ltd	Equity	JP	JPY	68.000	4659,00	1.947
Scentre Group	Equity	AU	AUD	948.317	3,43	1.945
Yokogawa Electric Corp	Equity	JP	JPY	92.300	3398,00	1.927
Fujikura Ltd	Equity	JP	JPY	47.800	6548,00	1.923
Hitachi Construction Machinery	Equity	JP	JPY	88.900	3517,00	1.921
Shimadzu Corp	Equity	JP	JPY	69.400	4461,00	1.902

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwarde 31-12-2024
CapitaLand Integrated Commerci	Equity	SG	SGD	1.366.500	1,93	1.867
REA Group Ltd	Equity	AU	AUD	13.332	233,31	1.860
Aeon Co Ltd	Equity	JP	JPY	80.600	3695,00	1.830
Insurance Australia Group Ltd	Equity	AU	AUD	357.368	8,46	1.808
Taisei Corp	Equity	JP	JPY	44.100	6639,00	1.799
Kirin Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	142.300	2049,00	1.792
CAR Group Ltd	Equity	AU	AUD	82.580	36,03	1.779
ZOZO Inc	Equity	JP	JPY	59.100	4897,00	1.778
Sumitomo Electric Industries L	Equity	JP	JPY	101.200	2853,50	1.774
Sumitomo Mitsui Trust Group In	Equity	JP	JPY	78.100	3692,00	1.772
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	562.000	24,95	1.743
Xero Ltd	Equity	NZ	AUD	16.959	168,56	1.709
Sumitomo Realty & Development	Equity	JP	JPY	56.100	4940,00	1.703
NIDEC CORP	Equity	JP	JPY	96.700	2855,00	1.696
Japan Exchange Group Inc	Equity	JP	JPY	155.500	1770,00	1.691
HKT Trust & HKT Ltd	Equity	HK	HKD	1.415.000	9,60	1.689
Capcom Co Ltd	Equity	JP	JPY	78.800	3474,00	1.682
NTT Data Group Corp	Equity	JP	JPY	89.900	3030,00	1.674
Swire Pacific Ltd	Equity	HK	HKD	191.000	70,45	1.673
WH Group Ltd	Equity	HK	HKD	2.186.500	6,01	1.634
Kikkoman Corp	Equity	JP	JPY	149.300	1762,50	1.617
Pan Pacific International Hold	Equity	JP	JPY	60.300	4316,00	1.599
Sun Hung Kai Properties Ltd	Equity	HK	HKD	165.500	74,65	1.536
Toyota Industries Corp	Equity	JP	JPY	19.300	12865,00	1.526
West Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	88.600	2797,00	1.523
Sysmex Corp	Equity	JP	JPY	84.800	2916,50	1.520
Yaskawa Electric Corp	Equity	JP	JPY	59.000	4067,00	1.474
Sonic Healthcare Ltd	Equity	AU	AUD	89.924	27,01	1.452
Tokyo Gas Co Ltd	Equity	JP	JPY	54.000	4370,00	1.450
Nissan Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	485.300	480,00	1.431
Osaka Gas Co Ltd	Equity	JP	JPY	65.600	3460,00	1.395
Nippon Sanso Holdings Corp	Equity	JP	JPY	50.900	4424,00	1.384
Endeavour Group Ltd/Australia	Equity	AU	AUD	546.922	4,20	1.373
Resona Holdings Inc	Equity	JP	JPY	195.200	1144,50	1.373
Stockland	Equity	AU	AUD	471.953	4,80	1.355
SGH Ltd	Equity	AU	AUD	49.012	46,11	1.351
T&D Holdings Inc	Equity	JP	JPY	74.400	2905,50	1.328
Kyocera Corp	Equity	JP	JPY	133.500	1575,50	1.292
Mercury NZ Ltd	Equity	NZ	NZD	407.356	5,85	1.289
Seiko Epson Corp	Equity	JP	JPY	72.300	2875,50	1.277
Singapore Exchange Ltd	Equity	SG	SGD	135.900	12,74	1.226
Kajima Corp	Equity	JP	JPY	67.400	2881,00	1.193
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	Equity	JP	JPY	85.800	2254,50	1.189
Makita Corp	Equity	JP	JPY	39.700	4843,00	1.181
Kyowa Kirin Co Ltd	Equity	JP	JPY	76.900	2375,50	1.123
CapitaLand Ascendas REIT	Equity	SG	SGD	609.600	2,57	1.109
Brother Industries Ltd	Equity	JP	JPY	65.100	2697,50	1.079
Hoshizaki Corp	Equity	JP	JPY	27.900	6264,00	1.074
GPT Group/The	Equity	AU	AUD	403.442	4,37	1.054
Nippon Paint Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	166.400	1023,50	1.047
Omron Corp	Equity	JP	JPY	31.400	5353,00	1.033
CapitaLand Investment Ltd/Sing	Equity	SG	SGD	547.000	2,62	1.015
SITC International Holdings Co	Equity	HK	HKD	388.000	20,70	998
Grab Holdings Ltd	Equity	SG	USD	217.796	4,72	993
Treasury Wine Estates Ltd	Equity	AU	AUD	145.824	11,33	988
Link REIT	Equity	HK	HKD	240.440	32,85	982
Shionogi & Co Ltd	Equity	JP	JPY	71.900	2219,00	980
MonotaRO Co Ltd	Equity	JP	JPY	59.700	2672,00	980
TIS Inc	Equity	JP	JPY	42.200	3737,00	969
AGC Inc	Equity	JP	JPY	33.000	4625,00	938
Shiseido Co Ltd	Equity	JP	JPY	54.700	2786,50	937
SCREEN Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	15.600	9490,00	910
Rakuten Group Inc	Equity	JP	JPY	171.000	858,90	902
Lasertec Corp	Equity	JP	JPY	9.500	15185,00	886
Nitori Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	7.700	18635,00	882
SBI Holdings Inc	Equity	JP	JPY	35.000	3982,00	856
Japan Post Bank Co Ltd	Equity	JP	JPY	91.400	1494,50	839
Unicharm Corp	Equity	JP	JPY	102.900	1302,50	824

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaarde 31-12-2024
Japan Real Estate Investment C	Equity	JP	JPY	1.235	107900,00	819
Reece Ltd	Equity	AU	AUD	60.550	22,38	810
Qantas Airways Ltd	Equity	AU	AUD	144.489	8,97	775
Hongkong Land Holdings Ltd	Equity	HK	USD	179.600	4,45	772
Kao Corp	Equity	JP	JPY	19.500	6388,00	765
Eisai Co Ltd	Equity	JP	JPY	27.900	4329,00	742
LY Corp	Equity	JP	JPY	283.600	419,40	731
Vicinity Ltd	Equity	AU	AUD	548.316	2,10	688
Secom Co Ltd	Equity	JP	JPY	20.600	5369,00	680
Ono Pharmaceutical Co Ltd	Equity	JP	JPY	66.300	1634,50	666
Pro Medicus Ltd	Equity	AU	AUD	4.420	250,12	661
Dentsu Group Inc	Equity	JP	JPY	27.400	3812,00	642
Oracle Corp Japan	Equity	JP	JPY	6.800	15155,00	633
ANA Holdings Inc	Equity	JP	JPY	31.900	2865,50	562
Sino Land Co Ltd	Equity	HK	HKD	544.000	7,85	531
APA Group	Equity	AU	AUD	119.715	6,97	499
TOPPAN Holdings Inc	Equity	JP	JPY	18.500	4209,00	478
Concordia Financial Group Ltd	Equity	JP	JPY	87.000	871,10	466
MINEBEA MITSUMI Inc	Equity	JP	JPY	27.900	2569,50	441
MatsukiyoCocokara & Co	Equity	JP	JPY	30.500	2305,00	432
Otsuka Corp	Equity	JP	JPY	18.800	3609,00	417
Nippon Building Fund Inc	Equity	JP	JPY	547	122400,00	411
TOTO Ltd	Equity	JP	JPY	16.600	3805,00	388
Ricoh Co Ltd	Equity	JP	JPY	33.900	1811,50	377
CK Asset Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	81.000	31,90	321
Futu Holdings Ltd	Equity	HK	USD	3.953	79,99	305
Dai Nippon Printing Co Ltd	Equity	JP	JPY	21.500	2219,50	293
Wharf Real Estate Investment C	Equity	HK	HKD	104.000	19,86	257
Mirvac Group	Equity	AU	AUD	220.394	1,88	247
Japan Post Insurance Co Ltd	Equity	JP	JPY	12.500	2907,00	223
Hulic Co Ltd	Equity	JP	JPY	21.600	1370,00	182
Nexon Co Ltd	Equity	JP	JPY	11.300	2376,50	165
Zensho Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	2.600	8964,00	143
Shimano Inc	Equity	JP	JPY	1.000	21390,00	131
Shizuoka Financial Group Inc	Equity	JP	JPY	14.300	1284,50	113
Aisin Corp	Equity	JP	JPY	8.700	1777,50	95
SEEK Ltd	Equity	AU	AUD	3.509	22,57	47
<b>Totaal beleggingen ASR Azië Aandelen Fonds</b>						<b>763.449</b>

---

## **Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR**

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Azië Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 213800BUW4C71R7XE384

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_ %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.  
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 59,04% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

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

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

AVB 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?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- **CO2-reductie:** Het Fonds promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde per 2050. Hiertoe promootte het Fonds om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de financiële benchmark van het Fonds.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
  - Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het financiële product de juiste maatregelen namen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, werd de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies manageert ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij werd gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie en aangetoonde prestaties. Het Fonds streefde naar een Carbon Emissie Management Score die hoger was dan die van de benchmark.
  - Het Fonds promootte een hoger gemiddeld gewogen percentage "groene omzet". Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
  - Het Fonds promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan die van de benchmark van het Fonds.
- **Uitsluitingen:**
  - Ondernemingen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB worden uitgesloten. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
  - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2024 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
    - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
    - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
    - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn uitgesloten.
    - AVB heeft een exit strategie ten aanzien van ondernemingen in de fossiele brandstofsector. Ondernemingen met activiteiten in de mijnbouw en de productie van thermische kolen zijn uitgesloten; ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie en gas (zoals schaliegas) zijn uitgesloten. Ondernemingen die meer dan 20% van hun omzet uit kolengestookte energieproductie genereren, zijn uitgesloten. Voor meer informatie, zie het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
    - AVB sluit ondernemingen uit die de principes van de UN Global Compact ernstig schenden.
- **Actief aandeelhouderschap:** Het Fonds promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

## **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

- **CO2-reductie:** De CO2-intensiteit geeft de door de onderneming meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van de onderneming weer.
  - Per eind 2024 was de CO2-emissie 61,65t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin is belegd. Dit is lager dan het gemiddelde in de financiële



benchmark van 87,69t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen. Per eind 2023 was de CO2-emissie 67,9t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin was belegd.

- Op het moment dat deze periodieke informatie is opgesteld, houdt AVB voor dit datapunt nog geen rekening met Scope 3 CO2-emissie van ondernemingen als onderdeel van de gemeten CO2-intensiteit.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
  - **Decarbonisatie risico:** Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds de juiste maatregelen nemen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, wordt de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een onderneming haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies managet ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd bestrijkt de categorieën (i) strategie & beleid, (ii) targets & implementatie, en (iii) aangetoonde prestaties. Het Fonds streeft naar een Carbon Emissie Management Score die hoger is dan die van de benchmark van het Fonds. Per eind 2024 had het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,54 behaald. Dat is hoger dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 6,37. Per eind 2023 was de Carbon Emissie Management Score in het Fonds 6,48 en die van de benchmark 6,29.
  - **Percentage "groene omzet":** Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. AVB streeft naar een percentage "groene omzet" in het Fonds dat hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2024 had het Fonds een percentage "groene omzet" van 5,16% behaald. Dat is hoger dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 4,81%. Per eind 2023 was het percentage "groene omzet" in het Fonds 4,88% en het aandeel in de benchmark 4,75%.
  - **Overall ESG-score:** De score geeft aan hoe goed een onderneming haar meest materiële ESG-risico's managet ten opzichte van sectorgenoten. AVB bepaalt aan de hand van deze score of de focus op een reductie van CO2-emissie en het stimuleren van de energietransitie niet ten koste gaat van de algehele ESG-kwaliteit van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het Fonds streeft naar een overall ESG-score van het Fonds die hoger is dan die van de benchmark van het Fonds. Per eind 2024 had het Fonds een overall ESG-score van 7,53. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 7,41. Per eind 2023 was de overall ESG-score in het Fonds 7,62 en die van de benchmark 7,42.
- **Uitsluitingen:** Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
  - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
  - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie.
- **Actief aandeelhouderschap:** AVB promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Over de voortgang en resultaten van deze dialogen wordt twee keer per jaar gepubliceerd op de website. Het stemgedrag is te bekijken via een online [dashboard](#).

### **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?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:



- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het 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 of gezondheidszorg.

### **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder **'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'** rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

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

AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

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

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

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

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



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

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

### Ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2024 was de gemiddelde uitstoot 701,2t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het gewicht van CO<sub>2</sub>-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2024 waren de CO<sub>2</sub>-emissies 1.336,70t CO<sub>2</sub> (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2024 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2024 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.



## 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: **31-12-2024**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Toyota Motor Corporation	Manufacturing	3,98%	JP
Commonwealth Bank Of Australia	Financial And Insurance Activities	2,75%	AU
Sony Group Corporation	Manufacturing	2,65%	JP
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Financial And Insurance Activities	2,59%	JP
Hitachi,Ltd.	Manufacturing	2,33%	JP
Recruit Holdings Co.,Ltd.	Administrative And Support Service Activities	2,01%	JP
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Financial And Insurance Activities	1,79%	JP
CSL	Professional, Scientific And Technical Activities	1,76%	AU
Keyence Corporation	Manufacturing	1,68%	JP
Tokyo Electron	Manufacturing	1,43%	JP
Tokio Marine Holdings, Inc.	Financial And Insurance Activities	1,43%	JP
AIA Group	Financial And Insurance Activities	1,42%	HK
DBS Group Holdings	Financial And Insurance Activities	1,39%	SG
Shinetsu Chemical Co.,Ltd.	Manufacturing	1,28%	JP
Westpac Banking Corporation	Financial And Insurance Activities	1,16%	AU

Bron: De sectorale specificaties zijn afgeleid van de NACE-classificatie.

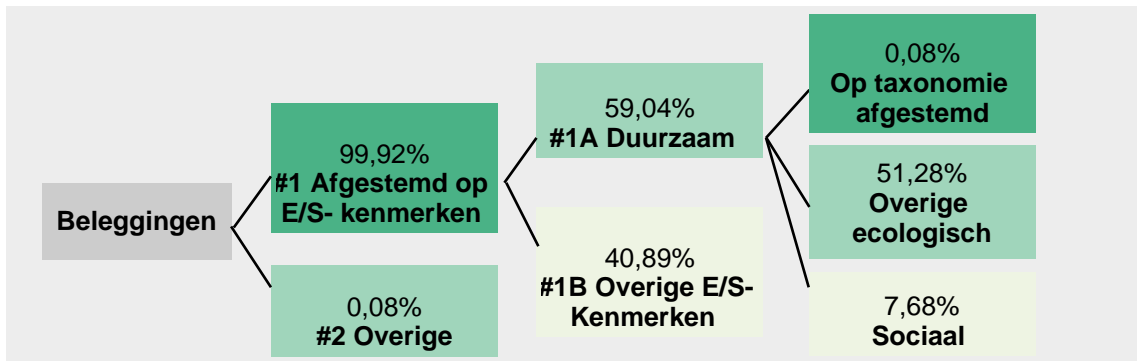


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.



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

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

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

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

## In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Manufacturing	40,15%
Financial And Insurance Activities	26,26%
Information And Communication	8,29%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	7,16%
Real Estate Activities	4,01%
Transportation And Storage	3,95%
Administrative And Support Service Activities	2,65%
Construction	2,17%
Mining And Quarrying	1,93%
Professional, Scientific And Technical Activities	1,85%
Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply	0,94%
Arts, Entertainment And Recreation	0,44%
Human Health And Social Work Activities	0,19%
Accommodation And Food Service Activities	0,02%



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie?

Dit financiële product heeft per einde 2024 0,08% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

## Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

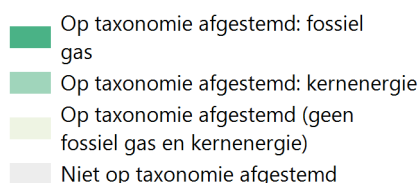
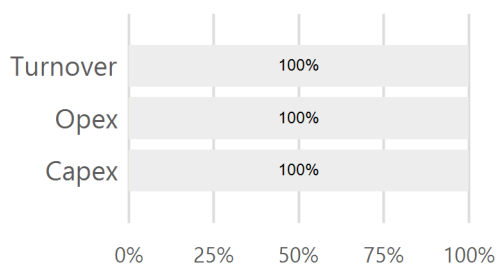
Ja
  In fossiel gas
  In kernenergie

Nee

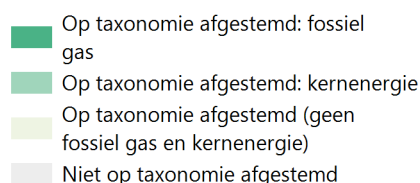
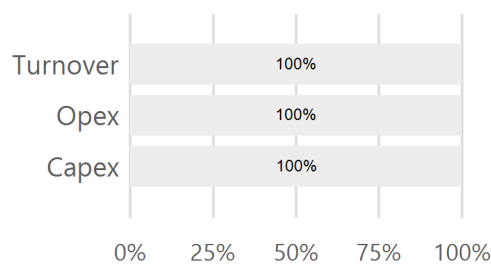
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.**

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## ● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per einde 2024 0,01% belegd in transitie-activiteiten en 0,08% in faciliterende activiteiten. Per einde 2023 heeft dit financiële product 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten.

## ● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2024 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0,08%. Per einde 2023 was dit 0%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per einde 2024 51,28% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2023 was dit 47,5%.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per einde 2024 7,68% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2023 was dit 8,4%.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

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

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2024 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

#### Referentie- benchmarks

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



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

Niet van toepassing.

**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

[www.asrnederland.nl](http://www.asrnederland.nl)

**a.s.r.**