

ASR Institutioneel  
Vermogensbeheer  
Beleggingsfondsen

Jaarverslag

2024

α.s.r.

# Algemene informatie ASR Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

## **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 Institutioneel Vermogensbeheer Fondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

## **Bewaarder (depository en custodian)**

BNP Paribas S.A., Netherlands branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

## **Accountant**

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

## **Juridisch adviseur van de Beheerder**

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

# ASR Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

## Inhoudsopgave

|                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>BESTUURSVERSLAG .....</b>                                                 | <b>4</b>  |
| PROFIELSCHETS.....                                                           | 5         |
| VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....                                                | 7         |
| BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN .....                                       | 10        |
| MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN .....                                  | 12        |
| ASR INSTITUTIONEEL NEDERLANDSE AANDELEN FONDS (AINAF) .....                  | 13        |
| IN CONTROL STATEMENT .....                                                   | 17        |
| <b>JAARREKENING 2024 ASR INSTITUTIONEEL NEDERLANDSE 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>28</b> |
| <b>BIJLAGEN.....</b>                                                         | <b>30</b> |
| BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN .....                              | 31        |
| BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR .....              | 32        |

# Bestuursverslag

## Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van de ASR Institutioneel Vermogensbeheer Fondsen ('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

### Structuur

ASR Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen (hierna: het Fonds) is opgericht per 1 september 2018 (en van start gegaan per 11 oktober 2018). Het Fonds is een in Nederland gevestigd fonds voor gemene rekening met een besloten karakter. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties kan worden onderverdeeld in één of meer Subfondsen. Aan ieder Subfonds wordt een gedeelte van het vermogen van het Fonds toegerekend. Het op de Participaties in een Subfonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen worden ten behoeve van het desbetreffende Subfonds belegd volgens een separaat beleggingsbeleid. Elk Subfonds kent hierdoor zijn eigen risicoprofiel. Per Subfonds wordt daarnaast een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een geheel Subfonds toe te rekenen kosten en opbrengsten ook per Subfonds worden verantwoord. De structuur van een paraplufonds biedt voordelen met betrekking tot efficiënt beheer.

In de paraplustructuur is per heden het volgende Subfonds opgenomen:

| Subfonds                                              | Manager                    |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|
| ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (AINAF) | Mevrouw E. (Ellen) Eijking |

In de toekomst kunnen door de Beheerder andere Subfondsen worden toegevoegd door middel van de uitgifte van een nieuwe serie Participaties in het Fonds. Als dit het geval is, zal een Supplement aan het Informatiememorandum worden toegevoegd.

Het Subfonds heeft tot 11 mei 2023 als 'building block' gediend voor ASR Fonds Nederlandfonds (subfonds van ASR Fonds SICAV). ASR Levensverzekering N.V. participeerde middels de unit-linked verzekeringen in ASR Fonds Nederlandfonds. Per 11 mei participeert ASR Levensverzekering N.V. (middels de unit-linked verzekeringen) rechtstreeks in het Subfonds (waarbij de omzetting gefaseerd in mei 2023 heeft plaatsgevonden).

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

### Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Subfonds beoogt Participanten een goed gediversificeerde portefeuille aan te bieden in ondernemingen die genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs (Euronext Amsterdam). Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de AEX All Tradable Alternative Weighting Net Return index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid).

### 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 Institutioneel Vermogensbeheer Fondsen. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 23 april 2018. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71504400.

### Bewaarder

BNP Paribas S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder respectievelijk 'depository' (verder: Bewaarder). De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, de naleving van beleggingsbeleid en de eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

### Depositary & Custody agreement

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

**Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)**

a.s.r. vermogensbeheer heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder, waarvan een nadere omschrijving is opgenomen in het verslag van de beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomanagementbeleid, beleid inzake belangenverstrengeling, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens [www.asr.nl](http://www.asr.nl)), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

**Vergadering van participanten**

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

**Stembeleid**

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. 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 Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen het Subfonds.

**Kosten en vergoedingen**

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

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

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

**Uitlenen van effecten**

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

**Transacties gelieerde partijen**

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

**Beschikbare documentatie**

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over 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

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds met € 42,6 miljoen afgenomen naar € 511,1 miljoen, een afname van 7,7% ten opzichte van 31 december 2023, met name als gevolg van inkoop participaties.

| x1.000                                                | 31-12-2024 | 31-12-2023 | % verandering | € verandering |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|
| ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (AINAF) | € 511.078  | € 553.690  | -7,70%        | € -42.612     |

### Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

#### Deregistratie register AFM

Per 1 juli 2024 zijn het Fonds en het Subfonds op verzoek van de Beheerder doorgehaald in het register beleggingsinstellingen zoals bijgehouden door de AFM. Vanaf die datum staat het beheer van het Fonds en het Subfonds niet langer onder toezicht van de AFM.

#### 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 fondsnamen 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 Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen naar ASR Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen en de naam van het enige Subfonds is gewijzigd van ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds naar ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds.

### Risicomanagement

De Beheerder van het paraplufonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder 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 Subfonds 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.

Het gebruik van derivaten is niet toegestaan volgens de beleggingsrichtlijnen. Alleen indextrackers waaronder ETF's en beleggingsinstellingen met een beperkte tracking error worden zodanig 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 rapportagelijijn aan de Raad van Bestuur van a.s.r. vermogensbeheer en escalatielijnen en standaard rapportagelijijn 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 en Subfonds 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 fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

Het Subfonds is gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen (marktrisico), als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties. Het risico van het Subfonds wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds 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 informatiememorandumlimieten 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.



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 5 werkdagen.                                                                                                                                                                      |
| Derivatenrisico           | Derivaten zijn niet toegestaan.                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Tegenpartij risico        | Er wordt alleen gehandeld in aandelen die genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs.                                                                                                                                                                                        |
| Liquideiteits risico      | Subfondsen beleggen alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs.                                                                                                                                                                         |
| 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 Subfonds 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<br>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 omzetsdrempel 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 beoordeelt 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 inflatiedoelstellingen 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 gematigde 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 waarderingsniveaus 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.

## ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (AINAF)

Het Subfonds heeft tot 11 mei 2023 als 'building block' gediend voor ASR Fonds Nederlandfonds (subfonds van ASR Fonds SICAV). ASR Levensverzekering N.V. participeerde middels de unit-linked verzekeringen in ASR Fonds Nederlandfonds. Per 11 mei participeert ASR Levensverzekering N.V. (middels de unit-linked verzekeringen) rechtstreeks in het Subfonds (waarbij de omzetting gefaseerd in mei 2023 heeft plaatsgevonden). Het Subfonds is volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert (artikel 8). Het Subfonds beoogt Participanten een goed gediversificeerde portefeuille aan te bieden van ondernemingen die genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs (Euronext Amsterdam). Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de AEX All Tradable Alternative Weighting Net Return index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid). De focus ligt primair op bedrijven die dankzij een onderscheidende marktpositie een rendabel en beheersbaar bedrijfsmodel hebben. Daarbij wordt een goede spreiding naar grote multinationals en interessante middelgrote en kleinere bedrijven beoogd. De portefeuille streeft een bovengemiddeld duurzaamheidsprofiel na. Bedrijven die niet voldoen aan het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. voor maatschappelijk verantwoord beleggen zijn uitgesloten van belegging. De screening hiervan wordt verzorgd door het researchinstituut Vigeo/Ethibel.

| Fondskennmerken   | AINAF                                                |
|-------------------|------------------------------------------------------|
| Beheervergoeding  | 1,05% over de totale activa van het Subfonds         |
| Servicevergoeding | 0,05% over de totale activa van het Subfonds         |
| Kosten toetreding | 0,15% over het aan- en verkoopbedrag in het Subfonds |
| Kosten uitreding  | 0,15% over het aan- en verkoopbedrag in het Subfonds |

### Rendement en portefeuillebeleid

Het rendement van het Subfonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

| Peildatum  | Fonds   | Benchmark |
|------------|---------|-----------|
| 31-12-2024 | 3,73%   | 12,25%    |
| 31-12-2023 | 17,35%  | 17,98%    |
| 31-12-2022 | -17,13% | -13,06%   |
| 31-12-2021 | 28,32%  | 27,33%    |
| 31-12-2020 | 6,83%   | 5,22%     |

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | 01-01-2022<br>t/m 31-12-2022 | 01-01-2021<br>t/m 31-12-2021 | 01-01-2020<br>t/m 31-12-2020 |
|------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten                                | 1,87                         | 1,85                         | 1,80                         | 1,50                         | 1,10                         |
| Waardeveranderingen                      | 2,58                         | 10,57                        | -16,14                       | 17,11                        | 2,57                         |
| Kosten                                   | -0,95                        | -0,57                        | -0,14                        | -0,14                        | -0,11                        |
| <b>Resultaat na belastingen</b>          | <b>3,50</b>                  | <b>11,85</b>                 | <b>-14,20</b>                | <b>18,47</b>                 | <b>3,56</b>                  |

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

2024 was een enerverend beursjaar dat in het teken stond van aanhoudende geopolitieke spanningen in Oekraïne en het Midden-Oosten, politieke verschuivingen en beleidsrenteverlagingen door de ECB en de FED, gefaciliteerd door afnemende inflatie. Waar de Amerikaanse economie zeer solide bleef, raakten de Europese en Chinese economie verder achterop. Daarbij hielpen regeringscrises in kernlanden Frankrijk en Duitsland niet. De verkiezingsoverwinning van Trump en zijn plannen voor een nationalistisch handelsbeleid, deregulering en belastingverlagingen leidden tot optimisme voor de Amerikaanse economie. Elders in de wereld bracht het dreigement van importtarieven echter veel onzekerheid over de economische vooruitzichten. Bovendien leidde de verkiezing van Trump tot zorgen over de impact op het toekomstig klimaatbeleid. Kapitaalmarktrentes eindigden het jaar hoger, vanwege potentieel inflatoire effecten van Trump's beleidsplannen en uitgedijde overheidsfinanciën. Tegen deze achtergrond presteerden vooral defensieve en financiële aandelen op de Nederlandse beurs goed, terwijl economisch gevoelige en ESG gerelateerde aandelen onder druk lagen. De chipmachinefabrikanten spurten aanvankelijk omhoog op de AI-rally, maar boegbeeld ASML en Besi sloten het jaar nagenoeg onveranderd door het uitblijven van een cyclisch herstel in de chipmarkt, lagere orderontvangst en strengere exportrestricties richting China. De Nederlandse beurs, afgemeten naar de ATAWN index, rendeerde 12.25%. Het Subfonds noteerde een netto rendement van 3,73% en bleef daarmee 8,52% achter bij de index.

De achterblijvende performance is vooral toe te schrijven aan posities in het small en mid cap segment, dat in het algemeen meer afhankelijk is van de onder druk staande Europese economie. Daarbij leidden onzekere economische en politieke vooruitzichten tot een grotere risico-aversie en waarderingsdiscount. Met name ESG gerelateerde posities lagen onder druk van het afnemend momentum in de energietransitie. Alfen (-80,0) en AMG (-37,8%) werden geraakt door de verkoopdruk op elektrische auto's met het wegvallen van subsidies en hogere importheffingen op Chinese elektrische auto's in de Verenigde Staten en Europa. AMG ging gebukt onder de val van de lithiumprijs, waarbij problemen bij Europese autofabrikanten en batterijproducenten de onzekerheid rondom de opstart van de nieuwe lithiumhydroxidefabriek in Duitsland verder vergrootten. Het bedrijf ziet onder de huidige marktomstandigheden commercieel voldoende vraag en een rendabel verdienmodel, maar de uiteindelijke potentie zal afhangen van de adoptie van elektrisch rijden en de opzet van een Europese productieketen voor batterijen. Bij Alfen drukt het op de laadpalenactiviteiten en de batterij- opslagsystemen voor duurzame energie. Ongelukkigerwijs kampte de stabiele Smart Grid Solutions divisie, die als hoofdleverancier van transformatorstations uitstekend gepositioneerd is om te profiteren van de benodigde opwaardering in het Nederlandse energienetwerk, met vochtproblemen bij een type station. Onder leiding van een nieuwe CFO wordt orde op zaken gesteld, waarbij de strenge bankafspraken versoepeld en verlengd zijn. TKH (-12,0%) ging gebukt onder malaise in de wereldwijde machinebouw en de (glas)kabelactiviteiten, terwijl de veelbelovende nieuwe fabriek voor offshore wind kabels tegen wat aanloopproblemen aanliep. Het management is bezig met een strategische review om de waarde van het bedrijf beter tot zijn recht te doen komen. De toetreding van een nieuwe grootaandeelhouder bevestigt onze visie dat het aandeel sterk ondergewaardeerd is. In de consumenthoek profiteerde het Subfonds, vanwege een onderwogen positie, slechts ten dele mee van de koerssprong van Prosus (42,5%) dat meelifte op zijn belangrijkste belang in Tencent. Hier werd Basic Fit (-19,8%) teruggezet door een tegenvallende ledengroei in Frankrijk en de intentie om minder clubs te gaan openen. Het bedrijf balanceert tussen expansie in het onzekere economische klimaat, de afbouw van de schuldgraad en de roep om aandelen in te kopen op het lage koersniveau. Fundamenteel stemden de resultaten in de tweede jaarhelft positief, waarbij het herstelplan van de Franse activiteiten vruchten af lijkt te werpen. Bij Heineken (-24,0%) werd het verwachte omzet- en winstherstel op lagere (input)kosten ondermijnd door toegenomen concurrentie in de verschillende regio's. Daarbij leidde Trump's dreigement om Mexico hoge importtarieven op te leggen tot onzekerheid over de economische vooruitzichten voor de belangrijke Mexicaanse afzetmarkt en de uitvoer naar de Verenigde Staten, terwijl de waardestijging van de dollar negatief is voor de dollar-gerelateerde inkoopkosten van de brouwer.

De performance van het Subfonds is de afgelopen periode geremd door het small en mid cap segment, dat door de economische, geopolitieke en rente-ontwikkelingen achter is gebleven. Hierdoor handelen verschillende small caps op een aanzienlijke korting ten opzichte van de bredere markt en de eigen historische waarderingscijfers. Mede gezien strategische bedrijfsverbeteringen zien wij op termijn een aantrekkelijk herwaarderingspotentieel en maken we selectief gebruik van koopkansen. Het uitgangspunt is een gebalanceerde portefeuille van defensievere bedrijven en ondergewaardeerde, meer economisch gevoelige bedrijven die mede dankzij strategische initiatieven een aantrekkelijke koerspotentie hebben.

Gedurende het jaar werden (aanvankelijk) sterke koersstijgingen van ASML, ASM, Besi, Fugro, DSM-Firmenich, Heineken, NN, Ahold, Arcadis, Wolters Kluwer, Adyen, Just Eat Takeaway en Corbion gebruikt om deels winst te nemen. De posities in Prosus, Unilever en UMG werden afgebouwd en de positie in SBM Offshore werd volledig verkocht. Op de sterke koersdalingen werden Signify en Aalberts aan de portefeuille toegevoegd en de posities in TKH, Randstad en Akzo Nobel opgehoogd. ASML, Heineken, Besi en Fugro werden op lagere niveaus weer bijgekocht. De posities in Alfen en AMG werden uitgebreid.

### **Risicobeheer**

Het beleid is erop gericht dat de aanwezige cash zo snel mogelijk wordt belegd in aandelen. Alle beleggingen alsmede de positie in cash worden in Euro's aangehouden. Er vonden geen transacties in vreemde valuta plaats, waardoor er dus geen valutarisico werd gelopen.

### *Marktrisico*

Het Subfonds streeft ernaar het totale fondsvermogen volledig te beleggen. Maximaal 5% van het fondsvermogen mag worden aangehouden in de vorm van kasgeld. Gedurende de verslagperiode is de kaspositie ruimschoots binnen deze bandbreedte gebleven.

### *Rendementsrisico*

Het rendement van de beleggingen staat over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment niet eerder vast dan op het verkoopmoment. Doordat het Subfonds blootstaat aan marktrisico's, kan niet gegarandeerd worden dat een participatie in het Subfonds zijn waarde behoudt. Het rendementsrisico is het gevolg van niet voorzienbare fluctuaties van de beleggingen en/of directe opbrengsten daarvan, zoals dividenden of interest. Naast dit absolute rendementsrisico bestaat het risico dat het Subfonds een slechter resultaat behaalt dan de gekozen representatieve benchmark. Dit zogenaamde relatieve rendementsrisico ontstaat door de keuze van de Beheerder om in de portefeuillesamenstelling niet geheel de samenstelling van de benchmark te volgen. In bepaalde effecten zal door het Subfonds een groter dan wel kleiner percentage worden belegd dan vertegenwoordigd in de benchmark. Er kan ook in effecten worden belegd die niet in de benchmark vertegenwoordigd zijn en effecten die wel in de benchmark vertegenwoordigd zijn kunnen geheel ontbreken in de portefeuille van het Subfonds. Naast een actieve beleggingsvisie kan dit laatste ook het gevolg zijn van het gevoerde beleid voor verantwoord beleggen (PRI) dat bedrijven die niet voldoen aan specifieke ESG criteria uitsluit van belegging. Zo is benchmarkzwaargewicht Royal Dutch Shell uitgesloten van belegging. Het

Subfonds streeft een risico-beheerste waarde-creatie na door zich te concentreren op aantrekkelijk gewaardeerde, goed gefinancierde bedrijven met een gevestigd rendabel bedrijfsmodel. Zo wordt op aandelenniveau het bedrijfsrisico, balansrisico en waarderingsrisico zoveel mogelijk ingeperkt. Op Subfondsniveau wordt het risicoprofiel ten opzichte van de benchmark nauwlettend in de gaten gehouden.

#### *Concentratierisico*

Het concentratierisico houdt verband met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa, sectoren, of op bepaalde markten. In het Subfonds wordt uitsluitend belegd in ondernemingen die genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs (Euronext Amsterdam). Hierdoor wordt het beleggingsuniversum en daarmee de mogelijkheden om de portefeuille te spreiden beperkt. Een meer geconcentreerde portefeuille maakt het Subfonds gevoeliger voor koersfluctuaties in individuele posities. Volgens de beleggingsrichtlijnen mag maximaal 15% van het fondsvermogen in één individueel aandeel belegd worden.

| Sectorverdeling                   | 31-12-2024 | 31-12-2023 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Industriële sector                | 26,27%     | 21,16%     |
| Niet-cyclische consumptiegoederen | 18,69%     | 19,01%     |
| Informatietechnologie             | 17,90%     | 17,04%     |
| Basismaterialen                   | 12,37%     | 13,72%     |
| Financiële dienstverlening        | 11,09%     | 12,06%     |
| Cyclische consumptiegoederen      | 9,83%      | 10,42%     |
| Overige                           | 3,85%      | 6,59%      |

#### *Liquiditeitsrisico*

Het beleggingsbeleid richt zich uitsluitend op beursgenoteerde bedrijven. Het omvat zowel liquide beleggingen in bedrijven met een grote marktkapitalisatie als minder liquide aandelen in het zogenaamde small cap segment. Deze kleinere posities kunnen mogelijk moeilijker te liquideren zijn. Op portefeuilleniveau wordt een goede liquiditeit nagestreefd met een belangrijke exposure naar goed verhandelbare aandelen in de large en mid caps. Dit stelt het Subfonds in staat om uitstroom te faciliteren.

*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        | 21,1             | 16,5          | 4,6        |
| Fundamenteel  | 4,2              | 0,6           | 3,6        |
| Markt / Stijl | 5,3              | 4,2           | 1,1        |
| Regio         | 11,6             | 11,7          | -0,1       |
| FX            | 0,0              | 0,0           | 0,0        |

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 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                          | -8,81%                    | -45.009                   |
| S & P shock                               | -16,21%                   | -82.842                   |
| FTSE World shock                          | -21,34%                   | -109.072                  |
| Nikkei shock                              | -9,66%                    | -49.353                   |
| Euro Stoxx shock                          | -37,66%                   | -192.452                  |

- Volatilitéitsschok: een positieve schok van de VIX-index van 25 absolute punten.
- S&P500: een negatieve schok van 2 standaarddeviaties op de S&P500 index (een index met Amerikaanse aandelen).
- FTSE World: een negatieve schok van 2 standaarddeviaties op de FTSE World index (een index met wereldwijde aandelen).
- Nikkei 400: een negatieve schok van 2 standaarddeviaties op de Nikkei 400 index (een index met Japanse aandelen)
- Stoxx Europe 600: een negatieve 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 Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

# **Jaarrekening 2024**

## **ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds**

# Balans

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

| Balans                                                        | 31-12-2024     | 31-12-2023     | Referentie |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Beleggingen                                                   |                |                |            |
| Aandelen                                                      | 510.005        | 552.323        |            |
| <b>Som der beleggingen</b>                                    | <b>510.005</b> | <b>552.323</b> | <b>1</b>   |
| Vorderingen                                                   | 62             | -              | <b>2</b>   |
| Overige activa                                                |                |                |            |
| Liquide middelen                                              | 1.612          | 2.516          | <b>3</b>   |
| Kortlopende schulden                                          | -601           | -1.149         | <b>4</b>   |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> | <b>1.073</b>   | <b>1.367</b>   |            |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                        | <b>511.078</b> | <b>553.690</b> |            |
| Geplaatst participatiekapitaal                                | 221.427        | 286.989        |            |
| Overige reserves                                              | 266.701        | 180.100        |            |
| Onverdeeld resultaat                                          | 22.950         | 86.601         |            |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                   | <b>511.078</b> | <b>553.690</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<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | Referentie |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen                            | 12.252                       | 13.553                       | <b>6</b>   |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen      | 20.263                       | 30.248                       | <b>7</b>   |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -3.365                       | 46.986                       | <b>7</b>   |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>29.150</b>                | <b>90.787</b>                |            |
| Beheervergoeding                                       | -5.914                       | -3.915                       |            |
| Servicevergoeding                                      | -281                         | -251                         |            |
| Interestlasten                                         | -5                           | -20                          |            |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                          | <b>-6.200</b>                | <b>-4.186</b>                | <b>8</b>   |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                        | <b>22.950</b>                | <b>86.601</b>                |            |

# Kasstroomoverzicht

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

| Kasstroomoverzicht                                   | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 | Referentie |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat                           | 22.950                       | 86.601                       |            |
| Waardeverandering van beleggingen                    | -16.898                      | -77.234                      | 1          |
| Aankopen van beleggingen (-)                         | -75.789                      | -128.950                     | 1          |
| Verkopen van beleggingen (+)                         | 135.005                      | 166.966                      | 1          |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen             | -62                          | -                            | 2          |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden                | -548                         | 1.059                        | 4          |
| <b>Netto kasstroom beleggingsactiviteiten</b>        | <b>64.658</b>                | <b>48.442</b>                |            |
| Uitgifte participaties                               | 400                          | 550.103                      | 5          |
| Inkoop participaties                                 | -65.962                      | -597.353                     | 5          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>-65.562</b>               | <b>-47.250</b>               |            |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-904</b>                  | <b>1.192</b>                 |            |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode         | 2.516                        | 1.324                        | 3          |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode         | 1.612                        | 2.516                        | 3          |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                      | <b>-904</b>                  | <b>1.192</b>                 |            |

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 september 2018 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 31 december 2024 is het volgende Subfonds ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Het jaarverslag van ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (het Subfonds) is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2025 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024. De gegevens over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Bewaarder

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

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

## Depositary

Zoals uiteengezet in het Informatiememorandum, heeft de Beheerder BNP Paribas S.A., Netherlands branch als Depositary voor het Fonds aangesteld. De Depositary is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

### 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 Subfonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

### Saldering

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

### Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het 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 Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 1,05% op jaarbasis.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (depository);
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van Informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten;
- Verschuldigde bijdragen aan de AFM en DNB ten aanzien van het door hen gehouden toezicht.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% op jaarbasis. 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 Subfonds kosten in rekening gebracht. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de 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                  | 510.005        | 552.323        |
| <b>Totaal beleggingen</b> | <b>510.005</b> | <b>552.323</b> |

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

| Beleggingen                      | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode       | 552.323                      | 513.105                      |
| Aankopen                         | 75.789                       | 128.950                      |
| Verkopen                         | -135.005                     | -166.966                     |
| Waardeverandering                | 16.898                       | 77.234                       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b> | <b>510.005</b>               | <b>552.323</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 ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (AINAF). 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 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Terugvorderbare dividendbelasting | 62         | -          |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>  | <b>62</b>  | <b>-</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 uittreding | -101        | -668          |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen  | -500        | -481          |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>               | <b>-601</b> | <b>-1.149</b> |



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

Meerjarenoverzicht ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds:

| Intrinsieke waarde                            | 31-12-2024 | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000)                     | 511.078    | 553.690    | 514.339    |
| Aantal participaties                          | 6.185.126  | 6.950.983  | 7.577.508  |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 82,63      | 79,66      | 67,88      |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                             | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                                 | 286.989                      | 334.239                      |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode                      | 400                          | 550.103                      |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -65.962                      | -597.353                     |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                           | <b>221.427</b>               | <b>286.989</b>               |

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

| Geplaatst participatiekapitaal                         | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode                             | 6.950.983                    | 7.577.508                    |
| Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode | 4.675                        | 4.163                        |
| Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode   | -770.532                     | -630.688                     |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>                       | <b>6.185.126</b>             | <b>6.950.983</b>             |

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

| Overige reserves                       | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|----------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode             | 180.100                      | 294.816                      |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 86.601                       | -114.716                     |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>266.701</b>               | <b>180.100</b>               |

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

| Onverdeeld resultaat                   | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|----------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode             | 86.601                       | -114.716                     |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -86.601                      | 114.716                      |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar   | 22.950                       | 86.601                       |
| <b>Stand eind verslagperiode</b>       | <b>22.950</b>                | <b>86.601</b>                |

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen                       | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|---------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dividend                                          | 12.116                       | 12.114                       |
| Interest overige                                  | 21                           | 36                           |
| Overige opbrengsten                               | -                            | 1.337                        |
| Opbrengsten ivm toe- en uitredingen participanten | 115                          | 66                           |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>12.252</b>                | <b>13.553</b>                |

De post overige opbrengsten (2023) heeft betrekking op de afwikkeling van de Fortis / Ageas claim.

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

| Waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024<br>(positief) | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024<br>(negatief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(positief) | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023<br>(negatief) |
|-------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Gerealiseerd                        | 20.698                                     | -435                                       | 31.017                                     | -769                                       |
| Ongerealiseerd                      | 43.324                                     | -46.689                                    | 72.818                                     | -25.832                                    |

## 8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten    | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding  | -5.914                       | -3.915                       |
| Servicevergoeding | -281                         | -251                         |
| Interestlasten    | -5                           | -20                          |
| <b>Totaal</b>     | <b>-6.200</b>                | <b>-4.186</b>                |

## Lopende Kosten Factor (LKF)

|       | Informatie-<br>memorandum* | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|-------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| AINAF | 1,10%                      | 1,10%                        | 0,76%                        |

\*Per 12 mei 2023 is de LKF van het Subfonds aangepast van 0,19% naar 1,10%

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

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

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

|       | 01-01-2024<br>t/m 31-12-2024 | 01-01-2023<br>t/m 31-12-2023 |
|-------|------------------------------|------------------------------|
| AINAF | 25,85%                       | 45,40%                       |

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

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Subfonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt een beheervergoeding en servicevergoeding in rekening (zie noot 8);
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- De polishouders van ASR Levensverzekering N.V. participeren in het Fonds via verkregen participaties.

**Overig**

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

**Winstbestemming**

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

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich in de periode tot aan 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 Institutioneel Nederlandse 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 Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van ASR Institutioneel Nederlandse 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 Institutioneel Nederlandse 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 Institutioneel Nederlandse 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

(Marktwaaarde x € 1.000)

[illegible]

---

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



#### SFDR Annex IV

**Productnaam:** ASR Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 7245007RNVQ7QGN2SC14

### 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 75,28% duurzame beleggingen

☒

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

☒

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

☒

met een sociale doelstelling

☐

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 voorgaande 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 24,9t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin is belegd. Dit is lager dan het gemiddelde in de financiële

benchmark van 74,02t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen. Per eind 2023 was de CO2-emissie 21,75t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin was belegd.

De stijging in de koolstofvoetafdruk wordt veroorzaakt door verandering in duurzaamheidsdata van een onderliggend instrument.

- 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:**
  - **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 8,3. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 7,98. Per eind 2023 was de overall ESG-score in het Fonds 8,37 en die van de benchmark 8,07.
- **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?**

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.

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.

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 798,73t CO2eq 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 CO2-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2024 waren de CO2-emissies 1.151,13t CO2 (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%.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2024**

### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste beleggingen  | Sector                                                               | % Activa | Land |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------|----------|------|
| ASML Holding          | Manufacturing                                                        | 10,80%   | NL   |
| RELX                  | Professional, Scientific And Technical Activities                    | 7,15%    | GB   |
| Unilever              | Manufacturing                                                        | 7,14%    | GB   |
| Heineken Holding      | Manufacturing                                                        | 5,84%    | NL   |
| Ahold Delhaize        | Wholesale And Retail Trade; Repair Of Motor Vehicles And Motorcycles | 5,67%    | NL   |
| Akzo Nobel            | Manufacturing                                                        | 4,33%    | NL   |
| ASM International     | Manufacturing                                                        | 4,17%    | NL   |
| Universal Music Group | Information And Communication                                        | 3,83%    | NL   |
| DSM-Firmenich         | Manufacturing                                                        | 3,33%    | CH   |
| Corbion               | Manufacturing                                                        | 3,23%    | NL   |
| Wolters Kluwer        | Professional, Scientific And Technical Activities                    | 3,14%    | NL   |
| Randstad              | Professional, Scientific And Technical Activities                    | 3,13%    | NL   |
| TKH Group             | Manufacturing                                                        | 3,08%    | NL   |
| Prosus                | Information And Communication                                        | 2,97%    | NL   |
| NN Group              | Financial And Insurance Activities                                   | 2,92%    | NL   |

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

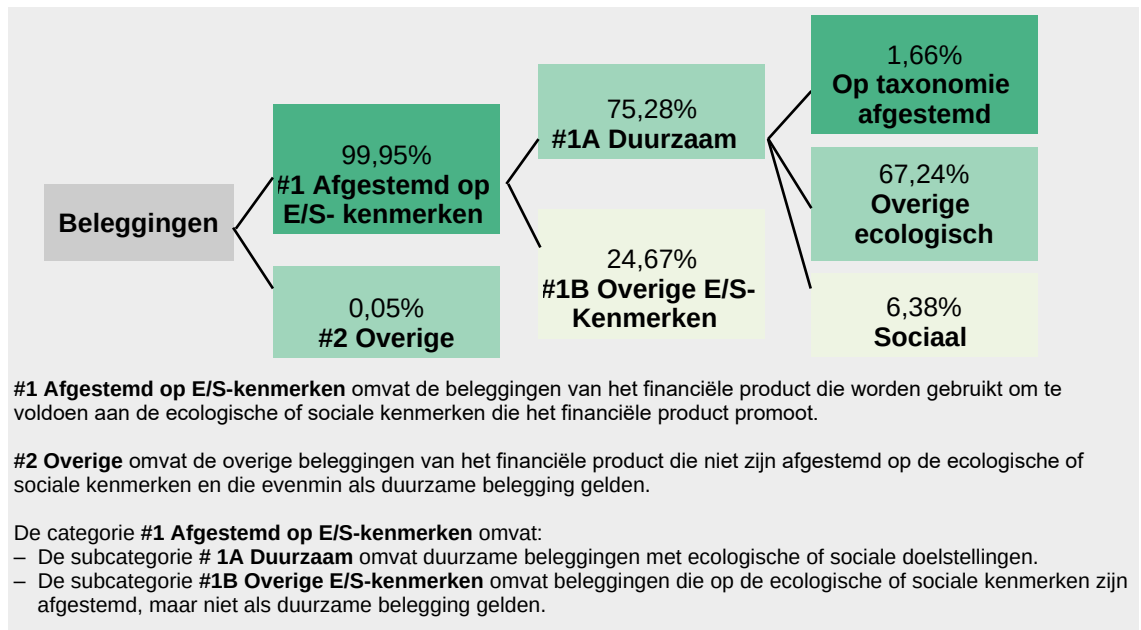


### Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

#### 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.



## In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector                                                               | % Asset |
|----------------------------------------------------------------------|---------|
| Manufacturing                                                        | 50,38%  |
| Professional, Scientific And Technical Activities                    | 18,76%  |
| Financial And Insurance Activities                                   | 11,27%  |
| Information And Communication                                        | 9,71%   |
| Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles | 6,99%   |
| Arts, Entertainment And Recreation                                   | 2,23%   |
| Construction                                                         | 0,66%   |



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

Dit financiële product heeft per einde 2024 1,66% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

## 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

☒ Nee

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

<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.

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.

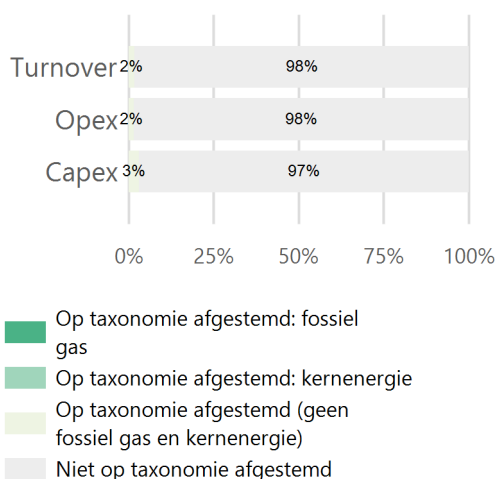


Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

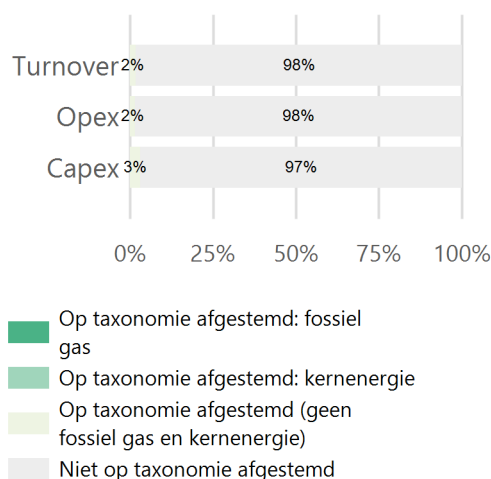
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de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

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

#### 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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

Dit financiële product heeft per einde 2024 0% belegd in transitie-activiteiten en 1,66% in faciliterende activiteiten. Per einde 2023 heeft dit financiële product 0% belegd in transitie-activiteiten en 2,39% 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 1,66%. Per einde 2023 was dit 2,39%.

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2024 67,24% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2023 was dit 52,14%.



## Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2024 6,38% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2023 was dit 6,13%.



## 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 diversificatiedoeleinden, 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)

**α . S . r .**