

# ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

## Jaarverslag

# 2023

  
a.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders

# Algemene informatie ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

**Beheerder**

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

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

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

**Directie Beheerder**

Dhr. P. Klijnsmit

Dhr. M.R. Lavooi

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

**Juridisch eigenaar beleggingen**

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

**Custodian**

J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch

Strawinskylaan 1135

1077 XX Amsterdam

**Accountant**

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

**Juridisch adviseur van de Beheerder**

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

**Datum van oprichting**

01-01-2023

# ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

## Inhoudsopgave

<b>BESTUURSVERSLAG</b> .....	<b>4</b>
ALGEMEEN .....	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
DUURZAAMHEIDSBELEID .....	10
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	13
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR DUURZAAM AZIË AANDELEN FONDS.....	15
IN CONTROL STATEMENT .....	19
<b>JAARREKENING 2023 ASR DUURZAAM AZIË AANDELEN FONDS</b> .....	<b>20</b>
BALANS.....	21
WINST- EN VERLIESREKENING .....	21
KASSTROOMOVERZICHT .....	22
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	23
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	26
OVERIGE GEGEVENS.....	31
<b>BIJLAGEN</b> .....	<b>33</b>
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN .....	34
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR .....	38

# Bestuursverslag

## Algemeen

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

### *Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# Profielschets Fonds

## Structuur van het Fonds

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

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds (ADAZAF)	De heer G. (Gregory) Landbrug

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

## Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

## Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

## Vergadering van participanten

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

## Stembeleid

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

## Dividendbeleid

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

## Kosten en vergoedingen

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

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

Indien de Intrinsieke waarde van het Fonds onjuist is berekend en de afwijking ten opzichte van de juiste Intrinsieke waarde minimaal 1% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de zittende Participanten in het Fonds vergoeden.

Deze compensatie zal alleen plaatsvinden indien de Beheerder binnen dertig dagen na de datum waarop een onjuiste berekening van de Intrinsieke waarde heeft plaatsgevonden de onjuiste berekening heeft vastgesteld.

**Uitlenen van effecten**

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

**Transacties gelieerde partijen**

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

**Beschikbare documentatie**

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

**Klachten**

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

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

## Verslag van de beheerder

### Kerncijfers

Per 31 december 2023 bedraagt het fondsvermogen van ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds € 618,3 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2023
ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds (B)	25.134
ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds (C)	593.133
<b>Totaal</b>	<b>618.267</b>

Het rendement over de verslagperiode van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds (B)*	31-12-2023	6,08%	6,89%
ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds (C)**	31-12-2023	5,13%	5,82%

\* Performance meting gestart op 01-06-2023

\*\* Performance meting gestart op 01-02-2023

### Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

#### Nieuwe participatieklassen

Per 17 januari 2023 heeft de eerste toetreding in Participatieklasse C van het Fonds plaatsgevonden, deze klasse staat open voor aan de Beheerder gelieerde / door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen. Per 25 april 2023 is Participatieklasse B van start gegaan, deze klasse staat open voor unit-linked klanten van ASR Levensverzekering N.V.

### Risicomanagement

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

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

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

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

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 bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

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

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

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

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.

### **Fund governance en beleid inzake belangenverstremgeling**

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

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

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

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

### **Risicostructuur Beheerder**

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

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

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

### **Risico- en limietcontrole**

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

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

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



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

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

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

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

#### Monitoring Operational risks

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

Voor het Fonds is over de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

#### Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2023 zijn 204 medewerkers en 198 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 2023). 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)	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Begunstigden
Identified Staff	3.262.092	8*
Medewerkers	28.964.242	196
<b>Totaal</b>	<b>32.226.334</b>	<b>204</b>

\*De beloning over 2023 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en vijf Identified Staff.

## Duurzaamheidsbeleid

### ASR als duurzame belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot duurzaam beleggen. Aan de orde komt zowel de wijze waarop a.s.r. omgaat met haar eigen beleggingen, als de wijze waarop a.s.r. vermogensbeheer omgaat met duurzaamheid bij haar fondsbeheeractiviteiten. Onderstaande paragraaf is niet specifiek toegesneden op het Fonds.

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. Dit beleid is in de jaren daarna verder aangescherpt en wordt jaarlijks, of zo nodig vaker, herzien. Het beleggingsbeleid is gericht op duurzaam en verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam beleggen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van wapens en tabak, de gokindustrie en 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 SRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat SRI-beleid door de interne beleggingsafdelingen, het interne compliance-proces en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Met betrekking tot de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt a.s.r. van de externe beheerders van zulke beleggingsinstellingen zich in te spannen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. te beleggen. Hiermee beoogt a.s.r. dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') en de United Nations Global Compact ('UN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Het beleggingsbeleid van a.s.r. is gericht op de toekomst en duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de strategie. a.s.r. is van mening dat de integratie van duurzaamheids-factoren in het beheer van haar beleggingen direct bijdraagt tot een vermindering van risico's (zowel financieel als reputationeel) en een positieve invloed heeft op de prestaties op lange termijn. Het SRI-beleid van a.s.r. is op de volgende manieren verankerd in de interne beleggingspraktijk:

### Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten en controversieel gedrag, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. a.s.r. publiceert twee keer per jaar de herziene lijst van uitgesloten bedrijven en eens per jaar de lijst met uitgesloten landen op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/duurzaam-beleggingsbeleid>.

### ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

Onze portefeuilles worden minimaal gekenmerkt door bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden geanalyseerd op een groot aantal ESG-criteria, rekening houdend met de materialiteit voor de respectievelijke sector/industrie. De algemene ESG-score stelt ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De ESG-screening wordt uitgevoerd met behulp van externe dataleveranciers waarbij ESG-thema's zoals hieronder worden geanalyseerd:

- Milieu:
  - Strategisch management van milieurisico's zoals biodiversiteitsverlies of waterverbruik;
  - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

### Engagement

Gedurende 2023 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:
  - a.s.r. heeft vanuit de fossiele strategie haar engagement gesprekken met olie- en gasproducten voortgezet. Hiervoor hanteren wij een engagement periode van 2022 t/m 2024. Ultimo 2024 dienen de olie- en gasbedrijven in onze portefeuilles aan te tonen dat ze Paris-aligned zijn. Gedurende 2023 hebben wij onder andere gesproken met Aker BP, Galp Energia, TotalEnergies en Equinor.
  - Daarnaast zijn wij in 2023 gestart met onze engagement gesprekken vanuit fase 3 (meest carbon-intensieve bedrijven). Dit zijn bedrijven actief in sectoren als de mijnbouw, de staalindustrie en nutsbedrijven. Voor deze bedrijven zien wij een significante rol weggelegd in de energietransitie, en om die reden hanteren we ook een engagement periode van 5 jaar.
  - Afgelopen jaar hebben wij via het Ceres Valuing Water Finance Initiative gesproken met Constellation Brands. Constellation Brands is een internationale producent van bier, wijn en sterke drank in het premium segment. Het gebruik en management van water zijn belangrijke onderwerpen voor een dergelijke onderneming, zeker in tijden van klimaatverandering en toenemende waterschaarste. Het bedrijf opereert en genereert haar inkomsten ook in gebieden die in hogere mate te maken hebben met waterschaarste (o.a. Californië en Mexico). Dit waren daarom ook belangrijke onderwerpen in ons gesprek. Het bedrijf heeft inmiddels water efficiëntie doelstellingen geïmplementeerd en voert operationele risk assessments uit op het gebied van waterkwaliteit. We blijven met een coalitie van investeerders in gesprek met Constellation Brands om de progressie op gebied van waterstress te monitoren.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's.

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

### Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. 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.

### Klimaat en energietransitie

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

a.s.r. heeft de volgende CO<sub>2</sub>-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Momenteel wordt gekeken hoe deze doelstellingen kunnen worden bijgesteld door de consolidatie van de Aegon beleggingen. Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024.

In 2023 heeft a.s.r. vermogensbeheer de implementatie van fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel' voortgezet. We zijn in gesprek met de resterende conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's om inzicht te krijgen of deze bedrijven (robuuste en ambitieuze) plannen hebben om 'Paris-Aligned' te worden. Ook is gestart met fase 3: de grootste uitstoters en bedrijven verderop in de fossiel keten. Ook van deze bedrijven verwacht a.s.r. robuuste en ambitieuze plannen om in lijn te komen met de afspraken in het Parijs Akkoord.

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

- a.s.r. wordt als 'leading' gezien op de thema's biodiversiteit en arbeidsomstandigheden in toeleveringsketens door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni haar bevindingen van het 2023 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.

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

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. Bovendien gaat bovenstaande tekst in op beleggingen die a.s.r. voor eigen rekening doet. Daarnaast geeft de Beheerder specifiek per fonds dat zij in beheer heeft een verdere invulling aan haar duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties is in Bijlage 2 van dit jaarverslag een uitgebreide verantwoording opgenomen.

## Markontwikkelingen en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen in 2023

Met een groei van rond 3% is 2023 voor de wereldeconomie iets beter verlopen dan een jaar geleden werd gedacht. Dit is vooral te danken aan de Amerikaanse economie, die aanzienlijk beter presteerde dan verwacht. In de VS bleven de consumentenbestedingen op een hoog peil, mede dankzij de 'corona-spaargelden' en de historisch lage werkloosheid. Daarnaast zorgden de hoge overheidsbestedingen, mede in het kader van de 'Inflation Reduction Act' voor een extra groei-impuls. De economie van de eurozone daarentegen balanceerde het hele jaar op het randje van een recessie. Europa bleef hinder ondervinden van de kwakkelende industrie (vooral ongunstig voor bijv. Duitsland), de tegenvallende wereldhandel (vooral ongunstig voor bijv. Nederland) en de oorlog in Oekraïne. Ook de Chinese economie beleefde een moeizaam jaar. Vooral de wankele vastgoedsector bleef de economie onder druk zetten.

Waar de ontwikkeling van de wereldeconomie in 2023 niet onverdeeld gunstig was, was er van het inflatiefront wel overwegend goed nieuws te melden. De 'inflatiegolf' van 2022, die in de recente geschiedenis alleen een gelijke had in de 'stagflatie' van eind jaren '70 en begin jaren '80 van de vorige eeuw, is in de loop van 2023 grotendeels verdwenen. Waar de 'headline' inflatie in de eurozone richting eind 2022 nog boven 10% uitkwam, is deze een jaar later gedaald naar minder dan 3% jaar-op-jaar. Voor de VS geldt een vergelijkbaar, maar iets minder extreem verhaal: daar is de inflatie afgenomen van 9% jaar-op-jaar in juni 2022 naar 3,4% eind 2023. Ondertussen is China zelfs weer weggezakt in deflatie, met een inflatie van -0,3% jaar-op-jaar eind 2023.

Om de inflatie te bestrijden heeft de Fed in 2022 en 2023 de basisrente in de VS verhoogd van 0% naar 5,25%, terwijl de ECB met de Europese basisrente in minder dan een jaar tijd van -0,5% naar 3,5% is gegaan. De snel afnemende inflatedruk in de loop van 2023 is ook aan rentemarkten echter niet ongemerkt voorbijgegaan. Waar tot voor kort het devies nog leek 'higher for longer', zijn rentemarkten er vooral in het laatste kwartaal van 2023 steeds meer op gaan voorsorteren dat centrale banken niet alleen klaar zijn met renteverhogingen, maar ook alweer snel zullen starten om hun basisrentes te verlagen.

### Financiële markten in 2023

Voor beleggers is 2023 een onverwacht goed jaar geworden, mede dankzij een rally in het vierde kwartaal. Daardoor zijn vrijwel alle beleggingscategorieën uiteindelijk in de plus geëindigd. Voor het hele jaar waren Amerikaanse aandelen koploper, met een rendement van ruim 20% (in euro's). Aziatische aandelen en opkomende markten bleven achter, vooral als gevolg van de kwakkelende Chinese aandelenmarkt, maar leverden nog wel altijd positieve rendementen op van 6-8% over heel 2023. Dat was vergelijkbaar met de rendementen op Europese obligaties (zowel staats- als bedrijfsobligaties), die vooral waren toe te schrijven aan dalende kapitaalmarktrentes. De slechte presteerder van 2023 was de Amerikaanse dollar, die deprecieerde met 3% ten opzichte van de euro.

### Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

Voor de wereldeconomie als geheel lijkt 2024 niet heel anders te zullen verlopen dan afgelopen jaar, met opnieuw een verwachte groei van rond 3%. Op regio-niveau lopen de vooruitzichten wel uiteen. Dit is mede toe te schrijven aan verschillende rentevoorzichten. De gevolgen van het relatief steile rentepad dat de VS de afgelopen jaren heeft afgelegd zullen naar verwachting in 2024 pas goed merkbaar worden. Daarnaast kunnen ook het opraken van 'corona-spaargelden' en de beperkte ruimte voor extra overheidsbestedingen de groei van de Amerikaanse economie belemmeren. Voor Europa zijn de groeivoorzichten ook niet bijzonder goed, maar na de stagnatie van 2022 en 2023 is er wel ruimte voor enig groeiherstel. In China lijken de autoriteiten voornemens de huidige groei-doelstelling van 5% te handhaven, maar valt ook niet uit te sluiten dat ze genoeg zullen nemen met een lagere (en wellicht meer realistische) groei van rond 4,5%. Voor andere opkomende economieën zijn de vooruitzichten vanuit een macro-perspectief relatief gunstig, mede omdat die veelal al eerder rentes hebben verhoogd dan in de meeste ontwikkelde economieën en nu ook eerder rentes weer kunnen verlagen en/of al verlaagd hebben. Het geopolitieke risico blijft wereldwijd hoger dan gemiddeld als gevolg van militaire conflicten in onder andere Oekraïne en het Midden-Oosten alsmede verkiezingen in vele landen inclusief de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten van november 2024.

Voor wat betreft de inflatievoorzichten lijkt het meest aannemelijke scenario voor de komende tijd dat de inflatedruk geleidelijk verder zal afnemen, richting de 2%-inflatiedoelstellingen van centrale banken in de eurozone en de VS. Op korte termijn kunnen basiseffecten daarbij wel voor een wat volatiel beeld zorgen. Gezien dit inflatiebeeld, lijkt de verwachting dat 2024 eerder een jaar zal worden van renteverlagingen door centrale banken dan van hoog blijvende rentes, ons terecht. De vraag is wel of financiële markten na de recente bewegingen niet in een 'overdrijvingsfase' zijn aanbeland. De hoeveelheid en het tempo van renteverlagingen dat nu wordt ingeprijsd, lijkt alleen aannemelijk in een scenario waarin niet alleen de inflatedruk in snel tempo verder blijft afnemen, maar ook de groeivoorzichten sterk onder druk komen te staan. In een dergelijk scenario zijn de huidige renteniveaus wellicht wel passend, maar lijken aandelenkoersen (te?) ver naar boven doorgeschooten. In het economische scenario dat ons het meest waarschijnlijk lijkt, dat van geleidelijk afnemende inflatedruk in combinatie met gematigde groeivoorzichten, lijken aandelen minder overgewaardeerd, maar zijn eerder obligatierentes te ver naar beneden doorgeschooten.

Uitgaande van dit scenario zien wij lange rentes eerder stijgen vanaf de huidige niveaus dan verder dalen, wat nadelig is voor zowel staats- als bedrijfsobligaties. Voor aandelen zijn de vooruitzichten in dit scenario gemengd, maar zien wij nog wel enige ruimte voor verder koersherstel van beursgenoteerd vastgoed (hoewel dit varieert per marktsegment, zoals woningen tegenover kantoren), dat weliswaar in de laatste twee maanden van 2023 zo'n 25% is gestegen, maar ten opzichte van twee jaar geleden nog altijd ca. 30% lager staat. De relatieve aantrekkelijkheid van cash zal afnemen naarmate centrale banken rentes gaan verlagen, maar dat is vooralsnog niet het geval. Met een huidige ECB-basisrente van 4% is het risicovrije rendement nog altijd hoog in historisch perspectief.

## Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

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

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

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

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

Op dit moment worden er 2 participatieklassen aangeboden:

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

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

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

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

### Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode opgelopen tot € 618,3 miljoen. Het fonds is begin 2023 gestart.

#### ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement ADAZAF - B	Rendement benchmark
2023*	25.134	6,08%	6,89%

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

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

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

#### ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement ADAZAF - C	Rendement benchmark
2023*	593.133	5,13%	5,82%

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

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

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

Het ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds participatieklasse C behaalde over 2023 een positief rendement van 5,13%. De portefeuille bleef daarmee achter op de benchmark (MSCI Pacific Total Net Return EUR Index), welke steeg met 5,82%. Het ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds participatieklasse B is gestart op 01-06-2023 en behaalde een rendement van 6,08%. Participatieklasse B bleef daarmee ook achter op de benchmark, welke steeg met 6,89%.

Het positieve rendement is breed gespreid over de verschillende sectoren. Informatietechnologie was bij uitstek de best presterende sector met een rendement van +20%, terwijl de Gezondheidszorg-sector -5% noteerde. Binnen IT waren het, vergelijkbaar met de Amerikaanse markt, de semiconductor bedrijven die het erg goed hebben gedaan met gemiddeld +60%. Deze industrie groep bestaat voornamelijk uit Japanse bedrijven met een hoge blootstelling aan bedrijven die profiteren van de sterke eindvraag omtrent generatieve kunstmatige intelligentie. Verder kenden de autofabrikanten met een rendement van +22% ook een sterk jaar.

Relatief kwamen de grootste positieve bijdragen van de sectoren Materialen, IT en Energie. Binnen Materialen waren het de bekende namen, FMG, James Hardie en Rio Tinto, die uitblonden. Op fondsniveau waren deze namen eveneens de voornaamste drijfveren achter de relatieve performance. Binnen IT was de grootste bijdrager Tokyo Electron. Tokyo Electron steeg mee met de gehele semiconductor markt omdat hun machines gebruikt worden voor de productie van chips die generatieve kunstmatige intelligentie faciliteren. Hoewel de energiesector in absolute termen met +2% een vlak performancejaar had, steeg het aandeel toch met 26%. Het Japanse energiebedrijf overtrof dit jaar meermaals de verwachtingen van de markt met hun kwartaalcijfers en bracht daarnaast grote verbeteringen aan in het kapitaalallocatieraamwerk. Deze verbeteringen worden gestimuleerd door de Tokyo Stock Exchange (TSE). De TSE richt zich met name op bedrijven met aanzienlijke kasreserves, die deze effectiever kunnen inzetten voor waardecreatie voor aandeelhouders via investeringen, dividenduitkeringen en/of aandeleninkoop. Inpex is een voorbeeld van een bedrijf dat succesvol vertrouwen wint van investeerders door deze benadering.

De grootste negatieve bijdrage kwam van de industriële sector, gevolgd door de consumentensectoren en gezondheidszorg. Binnen alle vier de sectoren was dit volledig toe te schrijven aan het selectie-effect. Verder stonden bedrijven in de financiële sector met exposure naar Hong Kong het afgelopen jaar vanwege de macro-economische omstandigheden onder druk. Hang Seng Bank en Hong Kong Exchanges & Clearing waren dan ook twee van de vijf bedrijven met de grootste negatieve relatieve bijdrage. De grootste negatieve bijdrager was Shiseido. Het Japanse cosmetica bedrijf heeft te maken met angstige consumenten sinds Japan is begonnen met het vrijgeven van het afvalwater van de kerncentrale in Fukushima. Daarnaast verwachtte de cosmeticamarkt en sterke terugkomst van de Chinese consument, echter blijft deze vooralsnog uit. Dit heeft ervoor gezorgd dat de mondiale cosmeticabedrijven onder druk staan.



**Risicobeheer**

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De ex-ante tracking error van de portefeuille bedroeg 1,16% per ultimo van de verslagperiode.

*Marktrisico:*

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

<b>Sectorverdeling</b>	<b>31-12-2023</b>
Financiële dienstverlening	20,39%
Industrie	16,36%
Cyclische consumptiegoederen	14,57%
Informatietechnologie	12,22%
Basismaterialen	9,53%
Overige	26,93%

*Valutarisico*

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

*Rendementsrisico*

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

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

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark	+/- VaR
	(%)	VaR	
	31-12-2023	31-12-2023	
Totaal	20,0	19,6	0,4
Fundamenteel	0,9	0,2	0,7
Markt / Stijl	4,1	3,7	0,4
Regio	10,9	11,0	-0,1
FX	4,1	4,7	-0,6

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 2023 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en	Winst- en
	verliesrekening	verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2023	31-12-2023
Volatility shock	-1,45%	-8.988
S & P shock	-5,68%	-35.122
FTSE World shock	-12,91%	-79.792
Nikkei shock	-23,91%	-147.857
Euro Stoxx shock	-15,32%	-94.733

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

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

# In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2023 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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

Het management,

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

# **Jaarrekening 2023**

## **ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

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

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 17 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

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

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 17 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

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

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds ('het Fonds') is opgericht op 1 januari 2023 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het jaarverslag van ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2023 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2023 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2023	Marktwaaarde 31-12-2023 (x € 1.000)
AUD	229.861	1,61890	141.986
HKD	351.421	8,62575	40.741
JPY	62.653.449	155,73355	402.312
NZD	8.652	1,74470	4.959
SGD	37.195	1,45715	25.526
USD	1.452	1,10465	1.315

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

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

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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



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

### **Vennootschapsbelasting**

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

### **Beheervergoeding**

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De beheervergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen.

### **Servicevergoeding**

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

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

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

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

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

### **Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2023
Aandelen	616.839

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

Beleggingen	2023
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	648.517
Verkopen	-57.277
Waardeverandering	25.599
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>616.839</b>

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

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds. Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 1.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2023
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	642
Nog te ontvangen dividend	724
Terugvorderbare dividendbelasting	17
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>1.383</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Schulden

### Kortlopende schulden

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

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

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

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds – participatieklasse B

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

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds – participatieklasse C

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

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

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

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

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

## 8. Bedrijfslasten

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

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

**Lopende Kosten Factor (LKF)**

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

\* De LKF vanaf 25-04-2023 bedraagt 0,75% voor participatieklasse B

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

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

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

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

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten (x € 1.000)	31-12-2023
ASR Beleggingsmixfondsen ABC	5.975
ASR Beleggingsmixfondsen E	8.150
ASR Beleggingsmixfondsen F	7.248
ASR Beleggingsmixfondsen G	47.842
ASR Beleggingsmixfondsen H	3.458
ASR Pensioen Mixfondsen Defensief	25.799
ASR Pensioen Mixfondsen Neutraal	447.785
ASR Pensioen Mixfondsen Offensief	34.519
ASR Levensverzekering N.V.	12.359
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	25.132
<b>Totaal</b>	<b>618.267</b>

<b>Participanten (in aantal participaties)</b>	<b>31-12-2023</b>
ASR Beleggingsmixfonds ABC	111.656
ASR Beleggingsmixfonds E	152.299
ASR Beleggingsmixfonds F	135.454
ASR Beleggingsmixfonds G	894.064
ASR Beleggingsmixfonds H	64.618
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	482.123
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	8.368.161
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	645.086
ASR Levensverzekering N.V.	230.964
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	469.350
<b>Totaal</b>	<b>11.553.775</b>

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

#### **Overig**

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

#### **Winstbestemming**

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

#### **Dividendvoorstel**

Het Fonds keert geen dividend uit.

#### **Gebeurtenissen na balansdatum**

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

#### **ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over de periode 17 januari 2023 tot en met 31 december 2023, 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 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over de periode 17 januari 2023 tot en met 31 december 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 28 maart 2024

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA



---

# Bijlagen

# Bijlage 1 Specificatie van de beleggingen

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwaaarde 31-12-2023
Toyota Motor Corp	Equity	JP	JPY	1.618.500	2.590,50	26.922
Sony Group Corp	Equity	JP	JPY	207.800	13.410,00	17.893
Keyence Corp	Equity	JP	JPY	37.900	62.120,00	15.118
Commonwealth Bank of Australia	Equity	AU	AUD	209.842	111,80	14.492
Tokyo Electron Ltd	Equity	JP	JPY	87.400	25.255,00	14.173
CSL Ltd	Equity	AU	AUD	79.796	286,65	14.129
Mitsubishi UFJ Financial Group	Equity	JP	JPY	1.795.300	1.211,50	13.966
Rio Tinto Ltd	Equity	AU	AUD	149.176	135,66	12.501
KDDI Corp	Equity	JP	JPY	395.000	4.486,00	11.378
Recruit Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	295.700	5.963,00	11.322
Hitachi Ltd	Equity	JP	JPY	153.600	10.170,00	10.031
Fortescue Ltd	Equity	AU	AUD	558.436	29,02	10.010
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Equity	JP	JPY	202.900	6.880,00	8.964
AIA Group Ltd	Equity	HK	HKD	1.112.000	68,05	8.773
DBS Group Holdings Ltd	Equity	SG	SGD	345.300	33,41	7.917
Hong Kong Exchanges & Clearing	Equity	HK	HKD	238.600	268,00	7.413
Obic Co Ltd	Equity	JP	JPY	45.700	24.295,00	7.129
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Equity	JP	JPY	183.700	5.917,00	6.980
Sompo Holdings Inc	Equity	JP	JPY	152.600	6.896,00	6.757
James Hardie Industries PLC	Equity	AU	AUD	193.075	56,49	6.737
Techtronic Industries Co Ltd	Equity	HK	HKD	582.000	93,05	6.278
Astellas Pharma Inc	Equity	JP	JPY	555.500	1.686,00	6.014
Mitsubishi Corp	Equity	JP	JPY	401.100	2.253,50	5.804
National Australia Bank Ltd	Equity	AU	AUD	297.981	30,70	5.651
Inpex Corp	Equity	JP	JPY	446.300	1.904,50	5.458
SG Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	397.000	2.024,00	5.160
Brambles Ltd	Equity	AU	AUD	586.187	13,60	4.924
Wesfarmers Ltd	Equity	AU	AUD	139.130	57,04	4.902
ANZ Group Holdings Ltd	Equity	AU	AUD	296.171	25,92	4.742
CapitaLand Integrated Commerci	Equity	SG	SGD	3.307.600	2,06	4.676
Honda Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	494.100	1.466,00	4.651
Macquarie Group Ltd	Equity	AU	AUD	40.735	183,63	4.621
Suntory Beverage & Food Ltd	Equity	JP	JPY	153.100	4.650,00	4.571
SoftBank Group Corp	Equity	JP	JPY	112.800	6.293,00	4.558
Hoya Corp	Equity	JP	JPY	38.800	17.625,00	4.391
Shimano Inc	Equity	JP	JPY	31.000	21.835,00	4.346
Tokio Marine Holdings Inc	Equity	JP	JPY	191.400	3.529,00	4.337
Dexus	Equity	AU	AUD	892.528	7,68	4.234
Renesas Electronics Corp	Equity	JP	JPY	253.000	2.549,00	4.141
Woodside Energy Group Ltd	Equity	AU	AUD	213.231	31,06	4.091
Hang Seng Bank Ltd	Equity	HK	HKD	381.700	91,05	4.029
ZOZO Inc	Equity	JP	JPY	193.800	3.175,00	3.951
MISUMI Group Inc	Equity	JP	JPY	256.600	2.389,50	3.937
Nippon Telegraph & Telephone C	Equity	JP	JPY	3.542.500	172,30	3.919
SoftBank Corp	Equity	JP	JPY	343.900	1.759,50	3.885
Daiichi Sankyo Co Ltd	Equity	JP	JPY	155.200	3.872,00	3.859
Nintendo Co Ltd	Equity	JP	JPY	79.200	7.359,00	3.742
Woolworths Group Ltd	Equity	AU	AUD	159.893	37,20	3.674
Fast Retailing Co Ltd	Equity	JP	JPY	16.100	34.990,00	3.617
Computershare Ltd	Equity	AU	AUD	238.666	24,39	3.596
Oriental Land Co Ltd/Japan	Equity	JP	JPY	105.900	5.251,00	3.571
Mizuho Financial Group Inc	Equity	JP	JPY	226.600	2.412,50	3.510
SMC Corp	Equity	JP	JPY	7.100	75.760,00	3.454
Shiseido Co Ltd	Equity	JP	JPY	125.800	4.252,00	3.435
CK Hutchison Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	704.500	41,85	3.418
Fujitsu Ltd	Equity	JP	JPY	25.000	21.275,00	3.415
Murata Manufacturing Co Ltd	Equity	JP	JPY	177.000	2.993,00	3.402
Keppel Corp Ltd	Equity	SG	SGD	683.600	7,07	3.317
Westpac Banking Corp	Equity	AU	AUD	233.964	22,90	3.310
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Equity	JP	JPY	123.500	4.054,00	3.215
Meridian Energy Ltd	Equity	NZ	NZD	1.003.314	5,54	3.186
Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde

					31-12-2023	31-12-2023
Square Enix Holdings Co Ltd	Equity	NZ	NZD	97.700,00	5,063	3,176
FANUC Corp	Equity	JP	JPY	118.900	4.147,00	3,166
Disco Corp	Equity	JP	JPY	14.000	34.980,00	3,145
Medibank Pvt Ltd	Equity	JP	JPY	1.331.510	3,56	2,928
Nitto Denko Corp	Equity	AU	AUD	40.300	10.550,00	2,730
Asahi Kasei Corp	Equity	JP	JPY	401.700	1.039,00	2,680
NEC Corp	Equity	JP	JPY	48.000	8.350,00	2,574
Mineral Resources Ltd	Equity	JP	JPY	59.411	70,00	2,569
Pilbara Minerals Ltd	Equity	AU	AUD	1.047.362	3,95	2,555
United Overseas Bank Ltd	Equity	AU	AUD	130.700	28,45	2,552
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	Equity	SG	SGD	73.100	5.342,00	2,507
Goodman Group	Equity	JP	JPY	159.090	25,30	2,486
Advantest Corp	Equity	AU	AUD	78.800	4.797,00	2,427
ORIX Corp	Equity	JP	JPY	138.800	2.656,00	2,367
FUJIFILM Holdings Corp	Equity	JP	JPY	42.700	8.473,00	2,323
MS&AD Insurance Group Holdings	Equity	JP	JPY	63.600	5.546,00	2,265
Ramsay Health Care Ltd	Equity	JP	JPY	67.069	52,61	2,180
Asahi Group Holdings Ltd	Equity	AU	AUD	60.700	5.258,00	2,049
Kirin Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	153.400	2.066,00	2,035
Dai-ichi Life Holdings Inc	Equity	JP	JPY	105.100	2.992,00	2,019
Bridgestone Corp	Equity	JP	JPY	53.300	5.840,00	1,999
Panasonic Holdings Corp	Equity	JP	JPY	220.700	1.396,50	1,979
Marubeni Corp	Equity	JP	JPY	138.100	2.228,50	1,976
Toyota Tsusho Corp	Equity	JP	JPY	36.700	8.308,00	1,958
Coles Group Ltd	Equity	JP	JPY	194.607	16,11	1,937
Sekisui House Ltd	Equity	AU	AUD	96.000	3.132,00	1,931
Kubota Corp	Equity	JP	JPY	140.000	2.122,50	1,908
Aeon Co Ltd	Equity	JP	JPY	93.800	3.151,00	1,898
Seven & i Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	52.500	5.595,00	1,886
Denso Corp	Equity	JP	JPY	137.900	2.127,00	1,883
Kyocera Corp	Equity	JP	JPY	142.000	2.058,00	1,877
MonotaRO Co Ltd	Equity	JP	JPY	185.000	1.539,50	1,829
Canon Inc	Equity	JP	JPY	77.400	3.620,00	1,799
Ajinomoto Co Inc	Equity	JP	JPY	50.800	5.440,00	1,775
Transurban Group	Equity	JP	JPY	208.577	13,71	1,766
IDP Education Ltd	Equity	AU	AUD	141.302	20,03	1,748
Japan Post Holdings Co Ltd	Equity	AU	AUD	211.200	1259,50	1,708
Nippon Yusen KK	Equity	JP	JPY	60.000	4371,00	1,684
Cochlear Ltd	Equity	JP	JPY	9.095	298,67	1,678
NIDEC CORP	Equity	AU	AUD	45.800	5.695,00	1,675
Daifuku Co Ltd	Equity	JP	JPY	91.100	2.852,50	1,669
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	Equity	JP	JPY	32.300	8.014,00	1,662
Kao Corp	Equity	JP	JPY	44.600	5.800,00	1,661
Tobu Railway Co Ltd	Equity	JP	JPY	68.200	3.789,00	1,659
Bandai Namco Holdings Inc	Equity	JP	JPY	90.900	2.826,50	1,650
Mitsui Fudosan Co Ltd	Equity	JP	JPY	73.500	3.458,00	1,632
TDK Corp	Equity	JP	JPY	37.600	6.717,00	1,622
Japan Exchange Group Inc	Equity	JP	JPY	83.700	2.983,00	1,603
Nomura Research Institute Ltd	Equity	JP	JPY	60.000	4.101,00	1,580
Suncorp Group Ltd	Equity	JP	JPY	179.598	13,85	1,536
Olympus Corp	Equity	AU	AUD	115.800	2.040,50	1,517
Nomura Holdings Inc	Equity	JP	JPY	363.000	637,70	1,486
Stockland	Equity	JP	JPY	538.423	4,45	1,480
Singapore Exchange Ltd	Equity	AU	AUD	217.500	9,83	1,467
Sekisui Chemical Co Ltd	Equity	SG	SGD	112.000	2.032,50	1,462
Wilmar International Ltd	Equity	JP	JPY	590.600	3,57	1,447
Ampol Ltd	Equity	SG	SGD	64.729	36,15	1,445
Sun Hung Kai Properties Ltd	Equity	AU	AUD	146.500	84,45	1,434
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	Equity	HK	HKD	52.200	4.246,00	1,423
Daiwa House Industry Co Ltd	Equity	JP	JPY	51.700	4.272,00	1,418
NTT Data Group Corp	Equity	JP	JPY	107.800	1.999,00	1,384
Scentre Group	Equity	JP	JPY	737.945	2,99	1,363
QBE Insurance Group Ltd	Equity	AU	AUD	148.046	14,81	1,354
Yaskawa Electric Corp	Equity	AU	AUD	35.000	5.890,00	1,324
Swire Pacific Ltd	Equity	JP	JPY	170.500	66,10	1,307
Shimadzu Corp	Equity	HK	HKD	51.400	3.942,00	1,301
Isuzu Motors Ltd	Equity	JP	JPY	111.200	1.816,00	1,297
East Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	24.800	8.129,00	1,295
Shimizu Corp	Equity	JP	JPY	211.400	936,60	1,271

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwaarde 31-12-2023
Kyowa Kirin Co Ltd	Equity	JP	JPY	82.300,00	2,370	1.252
IGO Ltd	Equity	AU	AUD	220.574	9,05	1.233
GPT Group/The	Equity	AU	AUD	422.428	4,64	1.211
Nissan Chemical Corp	Equity	JP	JPY	34.000	5.506,00	1.202
UOL Group Ltd	Equity	SG	SGD	278.800	6,28	1.202
Eisai Co Ltd	Equity	JP	JPY	26.500	7.052,00	1.200
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	487.500	21,20	1.198
Link REIT	Equity	HK	HKD	232.540	43,85	1.182
Omron Corp	Equity	JP	JPY	27.700	6.583,00	1.171
Nippon Steel Corp	Equity	JP	JPY	56.000	3.230,00	1.161
Kajima Corp	Equity	JP	JPY	75.700	2.356,50	1.145
Yamaha Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	134.700	1.259,50	1.089
WH Group Ltd	Equity	HK	HKD	1.845.500	5,04	1.078
Insurance Australia Group Ltd	Equity	AU	AUD	306.724	5,66	1.072
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	Equity	JP	JPY	60.800	2.706,00	1.056
Symex Corp	Equity	JP	JPY	20.800	7.858,00	1.050
CapitalLand Investment Ltd/Sing	Equity	SG	SGD	483.000	3,16	1.047
REA Group Ltd	Equity	AU	AUD	9.251	181,15	1.035
Hirose Electric Co Ltd	Equity	JP	JPY	10.100	15.965,00	1.035
Suzuki Motor Corp	Equity	JP	JPY	26.500	6.033,00	1.027
Orica Ltd	Equity	AU	AUD	103.982	15,94	1.024
Unicharm Corp	Equity	JP	JPY	30.900	5.098,00	1.012
Terumo Corp	Equity	JP	JPY	34.000	4.622,00	1.009
Hankyu Hanshin Holdings Inc	Equity	JP	JPY	34.100	4.489,00	983
Sumitomo Chemical Co Ltd	Equity	JP	JPY	444.700	344,00	982
Azbil Corp	Equity	JP	JPY	32.700	4.666,00	980
Mitsubishi Estate Co Ltd	Equity	JP	JPY	77.900	1.943,00	972
Telstra Group Ltd	Equity	AU	AUD	394.305	3,96	965
West Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	25.200	5.881,00	952
Nitori Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	7.800	18.880,00	946
BlueScope Steel Ltd	Equity	AU	AUD	64.946	23,40	939
Nissin Foods Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	29.400	4.921,00	929
T&D Holdings Inc	Equity	JP	JPY	63.900	2.240,50	919
Ibiden Co Ltd	Equity	JP	JPY	17.600	7.815,00	883
Toyota Industries Corp	Equity	JP	JPY	11.900	11.500,00	879
Pan Pacific International Hold	Equity	JP	JPY	40.600	3.364,00	877
Japan Real Estate Investment C	Equity	JP	JPY	232	584.000,00	870
Tokyo Gas Co Ltd	Equity	JP	JPY	41.700	3.238,00	867
EBOS Group Ltd	Equity	AU	NZD	42.525	35,50	865
Mitsui OSK Lines Ltd	Equity	JP	JPY	29.600	4.517,00	859
Hoshizaki Corp	Equity	JP	JPY	25.800	5.161,00	855
Kikkoman Corp	Equity	JP	JPY	15.400	8.634,00	854
Ono Pharmaceutical Co Ltd	Equity	JP	JPY	52.500	2.516,00	848
MTR Corp Ltd	Equity	HK	HKD	239.000	30,30	840
LY Corp	Equity	JP	JPY	257.000	499,70	825
Fuji Electric Co Ltd	Equity	JP	JPY	21.000	6.069,00	818
Otsuka Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	23.600	5.289,00	801
Resona Holdings Inc	Equity	JP	JPY	172.300	716,50	793
Toray Industries Inc	Equity	JP	JPY	167.000	733,10	786
Nippon Paint Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	107.200	1.140,00	785
WiseTech Global Ltd	Equity	AU	AUD	16.846	75,37	784
Santos Ltd	Equity	AU	AUD	159.629	7,60	749
Dai Nippon Printing Co Ltd	Equity	JP	JPY	27.800	4.173,00	745
Japan Post Bank Co Ltd	Equity	JP	JPY	80.700	1.436,00	744
Treasury Wine Estates Ltd	Equity	AU	AUD	111.461	10,78	742
Vicinity Ltd	Equity	AU	AUD	573.707	2,04	723
Nissan Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	201.100	554,20	716
Sea Ltd	Equity	SG	USD	19.460	40,50	713
Yamato Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	42.300	2.605,50	708
Mitsui Chemicals Inc	Equity	JP	JPY	25.800	4.182,00	693
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	Equity	HK	HKD	408.400	14,62	692
Mitsubishi Chemical Group Corp	Equity	JP	JPY	124.500	864,00	691
Mirvac Group	Equity	AU	AUD	529.851	2,09	684
TOTO Ltd	Equity	JP	JPY	28.300	3.713,00	675
TIS Inc	Equity	JP	JPY	33.600	3.107,00	670
City Developments Ltd	Equity	SG	SGD	139.400	6,65	636
Keisei Electric Railway Co Ltd	Equity	JP	JPY	14.800	6.664,00	633
Northern Star Resources Ltd	Equity	AU	AUD	75.094	13,65	633
Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaarde



---

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

## SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 72450072L06ATE30SF07

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

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

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

#### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

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

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.**

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 55,90% 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. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.



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

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

Voor dit Fonds werden de volgende ecologische en sociale kenmerken gedurende de referentieperiode gepromoot:

1. **CO<sub>2</sub>-reductie:** Het Fonds promootte de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van 1,5 graden Celsius van de aarde per 2050. Hiertoe streeft het Fonds naar een reductie van CO<sub>2</sub>-intensiteit van de portefeuille met 50% per 2030 (met 2017 als basisjaar) en om per 2050 klimaatneutraal te willen zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het Fonds. Het Fonds had in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO<sub>2</sub>-intensiteit dan de financiële benchmark die het Fonds hanteerde.
2. **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
  - i. Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het financiële product de juiste maatregelen namen om haar CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-emissies managet ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij werd gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie en aangetoonde prestaties. Het financiële product streefde naar een Carbon Emissie Management Score die hoger was dan die van de benchmark.
  - ii. 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). De Beheerder hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
  - iii. Het Fonds promootte een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan de financiële benchmark die het Fonds hanteerde.
3. **Uitsluiting:**
  - i. Het Fonds promootte het waarborgen van minimale grenzen op ecologisch en sociaal gebied door uitsluitingen toe te passen op het universum beursgenoteerde aandelen voor bedrijven die niet voldeden aan de minimale vereisten van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
  - ii. Het Fonds promootte het voldoen aan internationale conventies op het gebied van mensen- en arbeidsrechten en milieu (zowel in de onderneming zelf als in waardeketen van de onderneming) door uitsluitingen toe te passen in het beleggingsuniversum van bedrijven die hier niet aan voldeden.
4. **Actief aandeelhouderschap:** Het Fonds promootte praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin werd belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

Door middel van de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag wordt meer inzicht gegeven in hoeverre voldaan is aan bovenstaande kenmerken.



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

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

De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

### 1. CO<sub>2</sub>-reductie:

- De CO<sub>2</sub>-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO<sub>2</sub>-emissie gerelateerd aan de omzet van het bedrijf weer.
  - Per eind 2023 was de CO<sub>2</sub>-emissie 67,90t CO<sub>2</sub>eq per miljoen US dollar omzet van bedrijven waarin belegd is. Dit is lager dan het gemiddelde in de financiële benchmark van 98,42t CO<sub>2</sub>eq per miljoen US dollar omzet van bedrijven.
- Op het moment dat dit jaarverslag is opgesteld, houdt de Beheerder nog geen rekening met Scope 3 CO<sub>2</sub>-emissie van bedrijven als onderdeel van de gemeten CO<sub>2</sub>-intensiteit, maar de Beheerder tracht deze data, zodra deze in voldoende mate beschikbaar is, op een zo goed mogelijke wijze te integreren in de beoordeling van de beleggingsportefeuille van het Fonds.

### 2. Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:

- **Decarbonisatie risico:** Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds de juiste maatregelen nemen om haar CO<sub>2</sub>-emissies in de toekomst te reduceren, wordt de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO<sub>2</sub>-emissies beheerst ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie, en aangetoonde prestaties. Het Fonds streeft naar een Carbon Emissie Management Score die hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2023 heeft het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,48 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 6,29.
- **Percentage "groene omzet":** Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en / of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). De Beheerder hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. De Beheerder streeft naar een percentage "groene omzet" in het Fonds dat hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2023 had het Fonds een percentage "groene omzet" van 4,88% behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde periode een percentage had van 4,75%.
- **Overall ESG-score:** De overall ESG-score geeft aan hoe goed een bedrijf haar meest materiële ESG risico's managet ten opzichte van sectorgenoten. De Beheerder bepaalt aan de hand van deze score of de focus op een reductie van CO<sub>2</sub>-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. Per eind 2023 had het Fonds een overall ESG-score van 7,62 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, die een score had van 7,42.

### 3. Uitsluitingen:

- De Beheerder sloot activiteiten in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2023 heeft AVB in haar duurzaamheidsbeleid de volgende grenswaarden gehanteerd:
  - Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in controversiële of conventionele wapens zijn uitgesloten.
  - Bedrijven die meer dan 50% van hun omzet uit nucleaire energie halen, zijn uitgesloten.
  - Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in gokken en tabaksproducten zijn uitgesloten.

- Voor bedrijven in de fossiele energie heeft AVB een exit strategie opgesteld. Bedrijven met bedrijfsactiviteiten vanuit mijnbouw en productie van thermische kool zijn uitgesloten. Ook bedrijven met meer dan 5% van hun omzet in onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld schaliegas) zijn uitgesloten en bedrijven met meer dan 20% omzet in kolengestookte elektriciteitsproductie zijn uitgesloten. Voor toelichting en meer informatie zie het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
  - De Beheerder sloot bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact ernstig schenden. Bedrijven die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid zijn gedurende 2023 uitgesloten. Een lijst van deze bedrijven is [hier](#) te vinden.
  - In aanvulling op de hiervoor omschreven minimale vereisten in het duurzaamheidsbeleid van AVB, werden voor het Fonds specifieke uitsluitingscriteria gehanteerd. Dit betekent dat voor het Fonds een strenger uitsluitingsbeleid geldt dan wanneer het uitsluitend gebaseerd zou zijn op het duurzaamheidsbeleid van AVB. Op basis van deze aanvullende uitsluitingscriteria worden ondernemingen met zeer significante controverses op de gebieden sociaal en milieu van belegging uitgesloten. Op gebied van milieu worden naast zeer significante controverses eveneens bedrijven met significante controverses uitgesloten. De mate van controverses wordt bepaald op basis van de methodiek die de externe dataleverancier hiervoor hanteert.
- 4. Actief aandeelhouderschap:** Met bedrijven waarin geïnvesteerd is werd in 2023 over een aantal materiële duurzaamheidskwesties, zoals klimaatverandering en mensenrechten, de dialoog aangegaan met als doel het toezicht op en de verbetering van hun duurzaamheidsbeleid. In het bijzonder werd er dialoog gevoerd met fossiele brandstofbedrijven om hun energietransitie te versnellen en om hun doelstellingen af te stemmen op de doelen gesteld in het Parijsakkoord. AVB stemt ook consequent op aandeelhoudersvergaderingen om verbeteringen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur aan te moedigen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is [hier](#) te vinden.

Het ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds is in 2023 opgericht. Daarom is het maken van een vergelijking met een voorafgaande periode voor dit Fonds nu niet mogelijk.

**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?**

De Beheerder kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen op basis 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 bedrijven een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval, 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 en onderwijsdiensten
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **A.s.r. richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water, gezondheidszorg.

Als een financieel product aan één van de vier bovengenoemde criteria voldeed, was er in de referentieperiode sprake van een duurzame belegging.

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

De Beheerder onderschrijft in haar duurzaamheidsbeleid internationale frameworks 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. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten. Meer informatie is te vinden in de [lijst](#) met uitsluitingen per eind 2023.

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

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid van het Fonds werd het gewicht in de CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

In de volgende sectie worden de PAI-scores van 2023 gerapporteerd.

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

De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die hier niet aan voldeden werden in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover is te vinden in de [lijst](#) met uitsluitingen per eind 2023.

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.

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



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

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

- **PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 552,64t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** De CO<sub>2</sub>-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO<sub>2</sub>-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer. In 2023 was de CO<sub>2</sub>-emissie 70,21t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR omzet van bedrijven waarin belegd is.
- **PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2023 was 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.
- **PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. In 2023 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Fonds 0%.

Een aantal andere PAI (Principal Adverse Impact) indicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG-score worden meegenomen in de selectie van investeringen voor dit Fonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI indicatoren, wordt er over deze PAI indicatoren niet gerapporteerd.



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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Toyota Motor Corp	Cyclische consumptiegoederen	4,36%	JP
Sony Group Corp	Cyclische consumptiegoederen	2,90%	JP
Keyence Corp	Informatietechnologie	2,45%	JP
Commonwealth Bank of Australia	Financiële dienstverlening	2,35%	AU
Tokyo Electron Ltd	Informatietechnologie	2,30%	JP
CSL Ltd	Gezondheidszorg	2,29%	AU
Mitsubishi UFJ Financial Group	Financiële dienstverlening	2,26%	JP
Rio Tinto Ltd	Basismaterialen	2,03%	AU
KDDI Corp	Communicatiediensten	1,84%	JP
Recruit Holdings Co Ltd	Industriële sector	1,84%	JP
Hitachi Ltd	Industriële sector	1,63%	JP
Fortescue Ltd	Basismaterialen	1,62%	AU
Sumitomo Mitsui Financial Group	Financiële dienstverlening	1,45%	JP
AIA Group Ltd	Financiële dienstverlening	1,42%	HK
DBS Group Holdings Ltd	Financiële dienstverlening	1,28%	SG

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

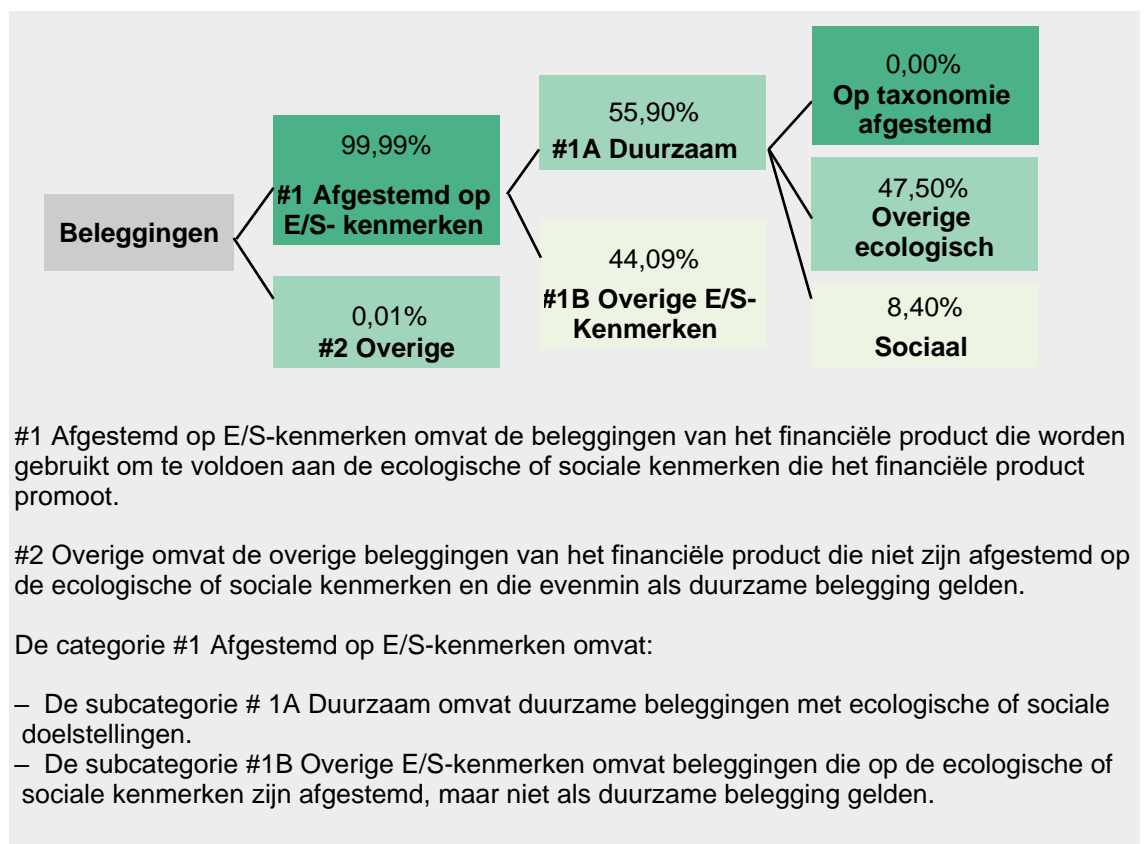


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is 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.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



### In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie over de sectorverdeling is te vinden in het bestuursverslag van dit financiële product.



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

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

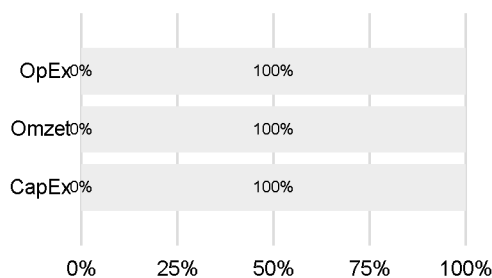
Ja  In fossiel gas  In kernenergie

Nee

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

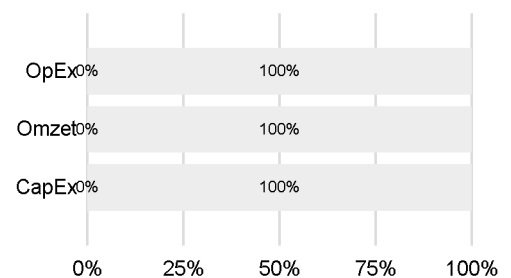
**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van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

#### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

#### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Op taxonomie afgestemd: fossiel gas  
 Op taxonomie afgestemd: kernenergie  
 Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)  
 Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 100,00% van de totale beleggingen.

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



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

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

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

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

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 0%.

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

Dit financiële product heeft per eind 2023 47,5% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Dit financiële product heeft per eind 2023 8,4% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

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

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



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

De Beheerder past haar duurzaamheidsbeleid toe bij het beheer van het Fonds. Conform het duurzaamheidsbeleid, zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Fonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, deze lijst is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- Potentiële beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het duurzaamheidsbeleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van ASR Vermogensbeheer.
- Bij het nemen van beleggingsbeslissingen werd rekening gehouden met de ESG-score van de desbetreffende onderneming en de uitstoot ervan, met als doel het voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven. Om deze verbetering te stimuleren werd er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen, de meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).





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

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

Niet van toepassing. Dit Fonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

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



α.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders