

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Jaarverslag

2023


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegenthart (voorzitter)

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

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. P. Klijnsmit

Dhr. M.R. Lavooi

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en 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

22-09-2023

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	8
DUURZAAMHEIDSBELEID	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	14
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR WERELDWIJD IMPACT AANDELEN FONDS	16
IN CONTROL STATEMENT	19
BERICHT RAAD VAN TOEZICHT	20
JAARREKENING 2023 ASR WERELDWIJD IMPACT AANDELEN FONDS	21
BALANS.....	22
WINST- EN VERLIESREKENING	22
KASSTROOMOVERZICHT	23
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	24
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	27
OVERIGE GEGEVENS.....	32
BIJLAGEN	35
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN	36
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	37

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van het ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds ('het Fonds'). 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 Paraplufonds, ASR Duurzaam Wereldwijd Aandelen Fonds en het ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds.

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds (hierna: het Fonds) is opgericht op 22 september 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 22 september 2023 plaatsgevonden.

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds (AWIAF)	De heer K. (Ko) van Nieuwenhuijzen

Het Fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals bedoeld in artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is om te investeren in bedrijven waarmee de Beheerder beoogt een meetbare en positieve impact te realiseren op ecologisch en sociaal gebied. Voor de duurzame doelen worden de Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties gevolgd. De SDGs bestaan uit 17 milieu- of sociale doelen, die door de Verenigde Naties zijn opgesteld om wereldwijde uitdagingen aan te pakken, zoals armoede, ongelijkheid, klimaatverandering en milieuvervuiling, en om een duurzamere toekomst voor alle mensen te creëren. Elk van de 17 doelstellingen heeft specifieke, meetbare en tijdgebonden doelen en targets. De bedrijven waarin het Fonds investeert hebben de intentie om een materiële en een meetbare bijdrage te leveren aan één of meerdere SDGs. Voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

Het Fonds richt zich naast het realiseren van haar duurzame doelstelling op het behalen van financieel rendement. Hiertoe streeft het Fonds om op lange termijn minimaal een positief financieel reëel rendement te behalen. Voor het vergelijken van de financiële resultaten op de lange termijn maakt het Fonds gebruik van de MSCI World Net Total Return EUR Index als referentie-index.

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 Wereldwijd Impact Aandelen Fonds. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 27 maart 2023. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 865067594.

Bewaarder

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

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

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

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 6 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

Vergadering van participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. 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 0,25%. 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 Wereldwijd Impact Aandelen Fonds € 26,7 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2023
ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds (B)	26.681
Totaal	26.681

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds
ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds (B)*	31-12-2023	7,87%

* Performance meting gestart op 01-10-2023 en het Fonds heeft geen benchmark

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Nieuwe participatieklassen

Per 22 september 2023 is het ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds van start gegaan, middels toetreding van ASR Levensverzekering N.V. in Participatieklasse B. Dit Fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals bedoeld in artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Genoemde Participatieklasse is momenteel de enige actieve Participatieklasse en staat open voor ASR Levensverzekering N.V. met achterliggende unit-linked klanten en andere entiteiten uit de groep waarvan ASR Nederland N.V. aan het hoofd staat.

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

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

Op basis van mandaat- en 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.
Liquiditeiten risico	Het Fonds belegt hoofdzakelijk in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs (in ontwikkelde landen verspreid over werelddelen Azië, Europa, Noord-Amerika en Oceanië).
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.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Begunstigden
Identified Staff	3.262.092	8*
Medewerkers	28.964.242	196
Totaal	32.226.334	204

*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 CO₂-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. 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 Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Het Fonds belegt in een gediversifieerde portefeuille van bedrijven die met hun activiteiten beogen een bijdrage te realiseren aan positieve veranderingen op ecologisch en sociaal gebied. De bedrijven in de portefeuille zijn genoteerd aan beurzen in landen die onderdeel uitmaken van de MSCI World Net Total Return EUR Index.

Het Fonds is volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als een fonds met een duurzame beleggingsdoelstelling (artikel 9). Het Fonds gebruikt de volgende beleggingsstrategie, die is opgebouwd uit de volgende vier onderdelen:

Beoordelen van de meetbare en positieve impact van een belegging: Om de duurzame doelstelling te bereiken, wordt gebruik gemaakt van een proces om potentiële investeringen te identificeren. Hierin wordt nauwkeurig geanalyseerd of een investering een substantiële positieve bijdrage levert aan één of meerdere SDG's. In dit proces wordt onder meer gebruik gemaakt van industrie rapporten, thematisch onderzoek, nieuws, media, gesprekken met de ondernemingen, jaar- en duurzaamheidsverslagen van bedrijven, analistenrapporten, rapporten van ESG-data leveranciers. Voor ieder bedrijf dat deel uitmaakt van het impact-beleggingsuniversum dient aan de voorwaarde van intentionaliteit en meetbaarheid te worden voldaan om te kunnen zeggen dat een bedrijf een positieve bijdrage levert aan het bereiken van een milieu- of sociale doelstelling zoals bedoeld in de definitie van duurzame belegging.

Fundamentele analyse: De bedrijven die een substantiële positieve bijdrage leveren aan één of meerdere SDG's worden vervolgens onderworpen aan een fundamentele analyse, waarbij de bedrijven worden beoordeeld op hun mate van duurzame waardecreatie. Dit wordt bepaald door de aantrekkelijkheid van de industrie, de concurrentievoordelen, rentmeesterschap van het management en de manier waarop de onderneming omgaat met de industrie specifieke ESG factoren. Vervolgens wordt de intrinsieke waarde van de onderneming bepaald en afgezet tegen de huidige marktprijs. Het Fonds maakt vervolgens een keuze om een bedrijf in de portefeuille op te nemen op basis van het risico/rendement profiel van de onderneming en de mate waarop de belegging een goede diversificatie oplevert voor de bestaande portefeuille. Hierbij wordt rekening gehouden met een evenwichtige verdeling in grootte (marktkapitalisatie) van de ondernemingen, de groeifase van de ondernemingen, de regio's waar de ondernemingen zijn gevestigd en de (selectie van) thema's zoals vastgelegd in de 'Impact Investing Market Map' van de United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI). Het Fonds kiest er expliciet voor om in sectorgewicht af te wijken van de gewichtsverdeling van de sectoren van de MSCI Developed World (NR) Index en heeft nadrukkelijk meer blootstelling aan kleinere en middelgrote bedrijven dan de MSCI Developed World (NR) Index.

De beoordeling van de duurzaamheidsrisico's van de belegging: Ten aanzien van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in het Fonds worden uitsluitingen toegepast volgens het duurzaamheidsbeleid en worden additionele, fonds-specifieke, minimale eisen gesteld aan de beleggingen in het Fonds. Tenslotte dienen alle beleggingen in het Fonds die als duurzame (impact) belegging zijn aan te merken te voldoen aan de eisen van good governance en Do No Significant Harm.

Actief aandeelhouderschap: De Beheerder stelt zich op als rentmeester van de beleggingen van de klant door een constructieve dialoog aan te gaan en betrokken te zijn bij de ondernemingen waarin zij belegt.

Op dit moment is er sprake van één actieve participatieklasse:

- Participatieklasse B = ASR Levensverzekering N.V. met achterliggende unit-linked klanten en andere entiteiten uit de groep waarvan ASR Nederland N.V. aan het hoofd staat

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
B	1,00%	0,05%	0,25%	0,25%

* % 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 toegenomen tot € 26,7 miljoen.

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AWIAF - B
2023*	26.681	7,87%

*rendement 2023 over de periode 01-10-2023 – 31-12-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,06
Waardeveranderingen	3,55
Kosten	-0,14
Resultaat na belastingen	3,47

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

Het ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds, participatieklasse B, is gelanceerd op 22 september 2023. De rendementsberekening begon op 1 oktober 2023 en toonde een positief rendement van 7,87% voor het jaar 2023 vanaf die datum.

In oktober beleefden de wereldwijde aandelenmarkten de slechtste maand van het jaar. Geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten creëerden extra onzekerheid onder beleggers en leidden tot de stijging van de rente op de kapitaalmarkten. Echter, vanaf eind oktober veranderde het toneel met de afnemende inflatie en de nog steeds sterke, zij het afzwakkende, Amerikaanse economie. Dit gaf hoop op een mogelijke monetaire versoepeling en een zachte economische landing in 2024. Deze verschuiving in verwachtingen leidde tot een aanzienlijke daling van de rente en een krachtige eindejaarsrally op de wereldwijde aandelenbeurzen.

De meest positieve bijdragen aan het rendement in 2023 kwamen van Novozymes, Grifols, Xylem, Schneider en EDP Renovaveis. Novozymes zag een aanzienlijke stijging van de volumes in haar consumer ingredients in het derde kwartaal, terwijl Grifols positieve reacties kreeg op haar kwartaalresultaten en aankondiging van de verkoop van haar belang in Shanghai RAAS. Xylem profiteerde van de sterke vraag naar wateroplossingen in de Amerikaanse utility business.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het rendement over 2023 (in procentpunten):

Novozymes	1,41
Grifols	1,29
Xylem	1,04
Schneider	0,85
EDP Renovaveis	0,80

De grootste negatieve bijdragen aan het rendement kwamen van SolarEdge Technologie, Illumina, Darling Ingredients, GSK en Brambles. SolarEdge waarschuwde voor lagere kwartaalcijfers door verminderde vraag naar zonnepanelen in Europa, terwijl Darling Ingredients druk ondervond door zwakke grondstofprijzen en een tijdelijk overschot aan biobrandstoffen in de Amerikaanse markt. Illumina verlaagde haar verwachtingen, maar herwon het vertrouwen van beleggers door de intentie tot verkoop van Grail.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het rendement over 2023 (in procentpunten):

SolarEdge Technologie	-0,70
Darling Ingredients	-0,47
Illumina	-0,36
GSK	-0,32
Brambles	-0,26

Op 31 december bestond het Fonds uit 27 impactbedrijven verdeeld over 7 thema's en 8 verschillende Sustainable Development Goals (SDG's).

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer.

Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Fonds hebben een directe

invloed op de waarde van een Participatie in een Fonds. Deze koersbewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van het Fonds over een groot aantal effecten.

Sectorverdeling	31-12-2023
Industrie	38,48%
Gezondheidszorg	22,08%
Nutsbedrijven	16,68%
Basismaterialen	13,02%
Informatietechnologie	5,11%
Niet-cyclische consumptiegoederen	4,63%

Valutarisico

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

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	31-12-2023
Totaal	19,4	-	19,4
Fundamenteel	4,0	-	4,0
Markt / Stijl	14,4	-	14,4
Regio	1,4	-	1,4
FX	-0,4	-	-0,4

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 verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2023	31-12-2023
Volatility shock	-18,7%	-4.988
S & P shock	-28,2%	-7.522
FTSE World shock	-29,9%	-7.985
Nikkei shock	-9,6%	-2.565
Euro Stoxx shock	-28,8%	-7.684

- 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 Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Het management,

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

Bericht Raad van Toezicht

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

Samenstelling en rooster van aftreden

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

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

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

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

Werkwijze

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

- Extern accountantsverslag 2022;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2022;
- Self-assessment van de Raad van Toezicht;
- Compliance rapport;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister;
- De integratie van activiteiten als onderdeel van de samenwerking met Aegon Asset Management.

Dankwoord

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

Utrecht, 28 maart 2024

De heer drs. B. Vliegenthart, voorzitter

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

De heer O. Labe

Jaarrekening 2023

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2023	Referentie
Beleggingen		
Aandelen	26.657	
Som der beleggingen	26.657	1
Vorderingen	21	2
Overige activa		
Liquide middelen	25	3
Kortlopende schulden	-22	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	24	
Activa min kortlopende schulden	26.681	
Geplaatst participatiekapitaal	24.950	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	1.731	
Totaal fondsvermogen	26.681	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 22 september 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	22-09-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	107	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-62	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.758	7
Som der bedrijfsopbrengsten	1.803	
Beheervergoeding	-65	
Servicevergoeding	-3	
Interestlasten	-4	
Som der bedrijfslasten	-72	8
Resultaat na belastingen	1.731	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 22 september 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	22-09-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	1.731	
Waardeverandering van beleggingen	-1.676	1
Aankopen van beleggingen (-)*	-26.046	1
Verkopen van beleggingen (+)	1.065	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-21	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	22	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-24.925	
Uitgifte participaties	24.950	5
Inkoop participaties	-	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	24.950	
Mutatie liquide middelen	25	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	25	3
Mutatie liquide middelen	25	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds ('het Fonds') is opgericht op 22 september 2023 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het jaarverslag van ASR Wereldwijd Impact 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 22 september 2023, de eerste toetreding heeft eveneens plaatsgevonden per die datum. De periode van het jaarverslag loopt om die reden van 22 september 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	1.959	1,61890	1.210
DKK	16.416	7,45455	2.202
GBP	2.508	0,86655	2.895
NOK	7.154	11,21850	638
SEK	12.529	11,13250	1.125
USD	10.664	1,10465	9.654

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 Wereldwijd Impact 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.

Bewaarder

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het 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 (depository en 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 0,25%. 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	26.657

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

Beleggingen	2023
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	26.046
Verkopen	-1.065
Waardeverandering	1.676
Stand eind verslagperiode	26.657

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 Wereldwijd Impact 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 dividend	19
Terugvorderbare dividendbelasting	2
Stand eind verslagperiode	21

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
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-22
Stand eind verslagperiode	-22

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	26.681
Aantal participaties (x 1.000)	499.002
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	53,47

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

Geplaatst participatiekapitaal	22-09-2022 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	24.950
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-
Stand eind verslagperiode	24.950

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt (x 1.000):

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 22-09-2022	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2023
AWIAF (B)	-	499.002	-	499.002
Totaal	-	499.002	-	499.002

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

Overige reserves	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	1.731
Stand eind verslagperiode	1.731

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Bedrijfslasten	22-09-2023
	t/m 31-12-2023
Dividend	44
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	50
Overige rentevergoedingen	13
Totaal	107

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	22-09-2023	22-09-2023
	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2023
	(positief)	(negatief)
Aandelen	4	-69
Valutacontracten	7	-24
Liquide middelen	21	-1
Totaal	32	-94

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	22-09-2023	22-09-2023
	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2023
	(positief)	(negatief)
Aandelen	2.647	-889
Totaal	2.647	-889

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	22-09-2023
	t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-65
Servicevergoeding	-3
Interestlasten	-4
Totaal	-72

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie-	01-01-2023
	memorandum	t/m 31-12-2023
Participatieklasse B*	1,05%	1,05%

* De LKF vanaf 22-09-2023 bedraagt 0,28%

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)

	22-09-2023 t/m 31-12-2023
ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds	8,92%

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 Levensverzekering N.V.	26.681
Totaal	26.681

Participanten (in aantal participaties)	31-12-2023
ASR Levensverzekering N.V.	499.002
Totaal	499.002

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 Wereldwijd Impact 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 Raad van Toezicht van ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Wereldwijd Impact 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 Wereldwijd Impact Aandelen Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over de periode 22 september 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 22 september 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 Wereldwijd Impact Aandelen Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journalposten en schattingen.
- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

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

Controleaanpak continuïteit

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 28 maart 2024
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 724500A93Z8V1MJK5349

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.

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: 64,04%

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: 22,06%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van __% duurzamebeleggingen

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 getoonde percentages zijn gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen.

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 de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is om te investeren in bedrijven waarmee de Beheerder beoogt een meetbare en positieve impact te realiseren op ecologisch en sociaal gebied. Voor de duurzame doelen worden de [Sustainable Development Goals](#) (“SDGs”) van de Verenigde Naties gebruikt. De SDGs zijn 17 doelen, die door de Verenigde Naties zijn opgesteld om wereldwijde uitdagingen op milieu- en sociaal gebied aan te pakken, zoals armoede, ongelijkheid, klimaatverandering en milieuvervuiling, en om een duurzamere toekomst voor ons allemaal te creëren. Elk van de 17 doelstellingen heeft specifieke, meetbare en tijdgebonden doelen en targets. De bedrijven waarin het Fonds investeert hebben de intentie om een materiële en een meetbare bijdrage te leveren aan één of meerdere SDGs.

Dit Fonds heeft in de referentieperiode voor minimaal 90% belegd in duurzame beleggingen. Van de duurzame beleggingen is door de portefeuille manager gestuurd om in het Fonds een minimum van 20% duurzame beleggingen te hebben met een ecologische duurzame doelstelling en een minimum van 20% met een sociale duurzame doelstelling. Alle duurzame beleggingen zijn in het ESG Comité van de Beheerder goedgekeurd als “impact aandeel” en voldoen aan de volgende eisen:

- Beoordelen van de meetbare en positieve impact van een belegging: Om de duurzame doelstelling te bereiken wordt gebruik gemaakt van een proces om potentiële investeringen te identificeren. Hierin wordt nauwkeurig geanalyseerd of een investering een substantiële positieve bijdrage levert aan één of meerdere SDGs. In dit proces wordt onder meer gebruik gemaakt van industrie rapporten, thematisch onderzoek, nieuws, media, gesprekken met de ondernemingen, jaar- en duurzaamheidsverslagen van bedrijven, analistenrapporten en rapporten van ESG data leveranciers. Voor ieder bedrijf dat deel uitmaakt van het impact-beleggingsuniversum dient aan de voorwaarde van intentionaliteit en meetbaarheid te worden voldaan om te kunnen zeggen dat een bedrijf een positieve bijdrage levert aan het bereiken van een milieu- of sociale doelstelling zoals bedoeld in de definitie van duurzame belegging.

Eens per jaar worden de KPI's voor de portefeuille per 31 december berekend. Iedere KPI is specifiek voor iedere individuele onderneming en vormt de koppeling aan de impact cases van de onderneming. De berekening wordt gecontroleerd door het Performance Valuation & Risk Analysis team (PVRA) en wordt goedgekeurd door het ESG Comité van AVB. Deze procedure vindt in mei/juni van elk jaar plaats.

- Fundamentele analyse: De bedrijven die een substantiële positieve bijdrage leveren aan één of meerdere SDG's worden vervolgens onderworpen aan een fundamentele analyse, waarbij de bedrijven wordt beoordeeld op hun mate van duurzame waarde creatie. Dit wordt bepaald door de aantrekkelijkheid van de industrie, de concurrentievoordelen, rentmeesterschap van het management en de manier waarop de onderneming omgaat met de industrie specifieke ESG factoren. Vervolgens wordt de intrinsieke waarde van de onderneming bepaald en afgezet tegen de huidige marktprijs. Het Fonds maakt vervolgens een keuze om een bedrijf in de portefeuille op te nemen op basis van het risico/rendement profiel van de onderneming en de mate waarop de belegging een goede diversificatie oplevert voor de bestaande portefeuille. Hierbij wordt rekening gehouden met een evenwichtige verdeling in grootte (marktkapitalisatie) van de ondernemingen, de groeifase van de ondernemingen, de regio's waar de ondernemingen zijn gevestigd en de eerder genoemde 11 thema's. Het Fonds kiest er expliciet voor om in sectorgewicht af te wijken van de gewichtsverdeling van de sectoren van de MSCI Developed World (NR) Index en heeft nadrukkelijk meer blootstelling aan kleinere en middelgrote bedrijven dan de MSCI Developed World (NR) Index.
- De beoordeling van de duurzaamheidsrisico's van de belegging: Ten aanzien van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in het Fonds worden uitsluitingen toegepast volgens het ASR Duurzaamheidsbeleid en worden additionele, fonds-specifieke, minimale eisen gesteld aan de beleggingen in het Fonds. Tenslotte dienen alle beleggingen in het Fonds die als duurzame (impact) belegging zijn aan te merken te voldoen aan de eisen van good governance en Do No Significant Harm.

- Actief aandeelhouderschap: De Beheerder stelt zich op als rentmeester van de beleggingen van de klant door een constructieve dialoog aan te gaan en betrokken te zijn bij de ondernemingen waar zij in belegd.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

De volgende indicatoren worden gebruikt om bedrijven te selecteren, die een meetbare en positieve impact hebben op ecologisch- en sociaal gebied en die hiermee de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds dienen:

1. De beoordeling van de meetbare en positieve impact van de belegging;
2. De beoordeling van de duurzaamheidsrisico's van de belegging;
3. Actief aandeelhouderschap.

De indicatoren waarmee de duurzaamheidsdoelstelling van het Fonds wordt gemeten hebben als volgt gepresteerd.

1. **De beoordeling van de meetbare en positieve impact van de belegging:**

Voor ieder bedrijf dat deel uitmaakt van het impact beleggingsuniversum, waarin het Fonds kan beleggen, is beoordeeld of aan de volgende twee voorwaarden is voldaan:

- Intentionaliteit:** het bedrijf heeft een bewuste en gerichte keuze gemaakt om een bijdrage te leveren aan een impact thema. Hiertoe worden onder meer de missie en de doelstellingen van de onderneming onderzocht. Daarnaast worden de criteria uit de zgn. 'Impact Investing Market Map' gevolgd. Hierin wordt een heldere definitie gegeven van het specifieke thema. Per thema levert UNPRI ("UN Principles for responsible investing") criteria waarmee bedrijven, die aan de voorwaarden voor een impact belegging voldoen, kunnen worden geïdentificeerd: a) het type bedrijfsactiviteit dat gelieerd is aan het thema, b) de thematische condities waaraan het bedrijf moet voldoen, zoals certificering of regelgeving, en c) financiële condities waaraan moet worden voldaan. Zo moeten bedrijven die op één thema inspelen minimaal het in de '[Impact Investing Market Map](#)' vastgestelde percentage omzet uit het thema genereren (veelal 50% of meer) of een minimaal percentage van hun R&D budget aan het thema besteden. Bedrijven die op meer thema's inspelen moeten samen meer dan 50% van de omzet uit de gecombineerde thema's halen. Verschillende thema's en typen industrieën hebben verschillende thematische en financiële condities nodig.
- Meetbaarheid:** de door de onderneming gecreëerde impact dient meetbaar te zijn op basis van best-effort. Middels KPI's is op 3 niveaus de impact performance van de onderneming gemeten en gemonitord:
- Output:** Dit verwijst naar de tastbare resultaten van een investering, bijvoorbeeld het aantal windmolens dat is gebouwd of het aantal mensen met een laag inkomen dat toegang heeft gekregen tot een bepaald vaccin.
- Outcome:** Dit verwijst naar de bredere effecten die een investering heeft op de doelgroep en de omgeving. Bijvoorbeeld, de gebouwde windmolens leveren x GWh aan hernieuwbare energie of door het gebruik van dit vaccin verbetert de gezondheid van een bepaald aantal mensen met een laag inkomen.
- Impact:** Dit verwijst naar de veranderingen die optreden als gevolg van een investering op lange termijn. Bijvoorbeeld in het geval van de windmolens wordt de impactdoelstelling van SDG 7 "Betaalbare en duurzame energie" gediend en in het bijzonder de subdoelstelling om tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix te verhogen." In het geval van een vaccin voor mensen met een laag inkomen, wordt de impactdoelstelling van SDG 3 "Goede gezondheid en Welzijn" gediend, met daarbij de subdoelstelling "Het onderzoek en de ontwikkeling ondersteunen van vaccins en

geneesmiddelen voor overdraagbare en niet-overdraagbare ziekten die in hoofdzaak ontwikkelingslanden treffen". Impact op SDG niveau is het uiteindelijke doel van de impactbeleggingen, omdat het gaat om de bredere maatschappelijke veranderingen die kunnen worden bereikt door gerichte investeringen.

De kwalificatie als impact aandeel is goedgekeurd in het ESG Comité van de Beheerder en wordt jaarlijks gemonitord in mei/juni van elk jaar.

1. **De beoordeling van de duurzaamheidsrisico's van de belegging:** Ten aanzien van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen in het Fonds worden uitsluitingen toegepast volgens het ASR Duurzaamheidsbeleid en worden additionele, fonds-specifieke, minimale eisen gesteld aan de beleggingen in het Fonds.

Uitsluitingen:

1. AVB sluit 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;
 - bedrijven met meer dan 5% van hun omzet in onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld schaliegas) zijn uitgesloten;
 - bedrijven met meer dan 20% omzet in kolengestookte elektriciteitsproductie zijn uitgesloten.

Voor toelichting en meer informatie zie [het duurzaamheidsbeleid](#).

2. De Beheerder sluit bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact ernstig schenden. Bedrijven die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid zijn gedurende 2023 uitgesloten. Een overzicht hiervan staat [hier](#).
3. In aanvulling op de hiervoor omschreven minimale vereisten in het duurzaamheidsbeleid van AVB, worden 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.
 - Specifiek voor het Fonds worden de relevante Principal Adverse Impact (PAI) indicatoren in het beleggingsproces meegenomen door iedere potentiële belegging in het Fonds te screenen op ESG issues met een materiële financiële impact, die gelden voor de industrie waarin ze actief zijn. Dit gebeurt op basis van een grotere verscheidenheid aan duurzaamheidsindicatoren (afhankelijk van het soort bedrijf en industrie). Dit resulteert in een totale ESG-score en ESG-trend per bedrijf. Met bedrijven die hun ESG-score en ESG trend kunnen verbeteren ten aanzien van de materiële ESG-issues wordt de dialoog opgezocht. Als onderdeel van deze screening wordt een bedrijf onderzocht op PAI-criteria om te bepalen of de belegging al dan niet voldoet aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds.
 - Het Fonds belegt niet in de GICS (Global Industry Classification Standard) Energy sector (d.w.z. bedrijven actief in de fossiele brandstof sector). Bedrijven in de overige CO2-intensieve sectoren (GICS Materials sector en GICS Utilities sector) die over een boven gemiddelde (versus MSCI World Net Total Return EUR Index) CO2 Intensiteit en een beneden gemiddelde Carbon Emissie Management Score beschikken. De CO2-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie weer, genormaliseerd voor de omzet van het bedrijf. Hierdoor zijn bedrijven van verschillende groottes met elkaar te vergelijken. De Carbon Emissie Management Score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies

managed ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd, bestrijkt de categorieën (i) strategie & beleid, (ii) targets & implementatie, en (iii) aangetoonde prestaties.

- Voor het Fonds worden interne drempels of criteria vastgesteld om de impact van water gerelateerde risico's en risico's met betrekking tot gevaarlijk afval en radioactief afval te beoordelen. Deze drempels kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op waterverbruik, waterverontreiniging, waterbeheerpraktijken of de naleving van water gerelateerde regelgeving. Het Fonds hanteert een drempel waarbij geen investeringen worden gedaan in bedrijven die een aanzienlijk gevaarlijk afvalvolume genereren. De exac

.. **en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Het Fonds werd in 2023 opgericht, waardoor er tot op heden geen eerdere periodieke rapportages over het Fonds zijn uitgebracht. Een vergelijking met voorafgaande perioden is daarom nu niet mogelijk.

Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?

Bedrijven die zijn geclassificeerd als een duurzame belegging, moeten (zoals bij de vorige vraag vermeld) ook voldoen aan de 'Do No Significant Harm'-criteria (DNSH-criteria, 'geen ernstige afbreuk doen') van het Duurzaamheidsbeleid van de Beheerder en er mag geen sprake zijn van significante controverses op de gebieden milieu en sociaal. Ondernemingen die niet aan de DNSH-test voldoen, worden niet aangemerkt als een duurzame belegging.

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

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

Toelichting:

De Beheerder neemt, als onderdeel van haar beoordeling van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid van haar beleggingen in het Fonds, de wettelijk voorgeschreven indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren mee, die van toepassing zijn op de activa klasse ondernemingen, zoals neergelegd in Annex I, tabel 1 van de Regulatory Technical Standards behorend bij de SFDR (PAI indicatoren), volgens de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van 6 april.

De Beheerder maakt voor de beoordeling van de impact van ondernemingen op PAI indicatoren gebruik van meerdere databronnen en verschillende ESG leveranciers om de volledigheid en objectiviteit van de beoordeling zo veel mogelijk te waarborgen. De beoordeling of er sprake is van nadelige effecten op PAI indicatoren, wordt bepaald aan de hand van een combinatie van kwantitatieve en kwalitatieve analyses op ondernemingsniveau en is gebaseerd op zowel generieke als sector-, en waar relevant regio-, relevante indicatoren.

Instrumenten:

De Beheerder houdt rekening met de negatieve effecten van haar beleggingen op de samenleving en het milieu door een combinatie van portfoliomanagement beslissingen, engagement en het uitsluiten van ondernemingen betrokken bij controversieel gedrag of controversiële activiteiten.

PAI criteria:

De Beheerder heeft als volgt rekening gehouden met de nadelige effecten van de PAI indicatoren als onderdeel van de DNSH-beoordeling van de ondernemingen waarin zij via dit Fonds belegt:

Van de PAI indicatoren die worden beoordeeld op een kwantitatieve basis en waarvan de kwantitatieve data aanwezig is, wordt in een aantal gevallen een absolute drempel toegepast. Die drempel kan een zero tolerantie zijn voor ernstige controverses en activiteiten van de onderneming en/of een (significante) kwantitatieve drempel voor activiteiten die schade toebrengen aan het milieu of de maatschappij. Deze drempels worden in lijn met kennis van de markt en databeschikbaarheid- regelmatig herzien en, waar nodig, strenger gemaakt om de mogelijke afbreuk naar de duurzame doelstellingen van de onderneming te voorkomen en om de bijdrage van de beleggingen naar de duurzame transitie te versnellen.

Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid:

Duurzaamheids- onderdeel	PAI Indicatoren	
Broeikasgasemis- sies	<ol style="list-style-type: none"> 1. BKG-emissies 2. Koolstofvoetafdruk 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd. 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten 	<ul style="list-style-type: none"> • Het Fonds belegt niet in de GICS Energy sector (i.e. bedrijven actief in de fossiele brandstof sector). • In de overige CO2-intensieve sectoren (CIGS Materials sector en GICS Utilities sector) wordt niet geïnvesteerd in bedrijven die over een bovengemiddelde (versus MSCI World Net Total Return EUR Index) CO2 Intensiteit en een beneden gemiddelde Carbon Emissie Management Score beschikken. • 0% tolerantie op ondernemingen die zijn betrokken bij het winnen van steenkool, in combinatie met een 5% drempel voor ondernemingen die zijn betrokken bij onconventionele olie en gas productie, en ondernemingen die elektriciteit produceren uit steenkool, wanneer dit meer dan 20% van de omzet bedraagt. • Binnen energie-intensieve industrieën wordt een vergelijking gemaakt op basis van energieverbruik en energiebeleid. Bedrijven die in de onderste 25% scores, worden niet opgenomen in het Fonds.
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	<ul style="list-style-type: none"> • Controverses
Watergehalte	8. Emissies in water	<ul style="list-style-type: none"> • Voor het Fonds stellen we interne criteria en regels op om de invloed van water gerelateerde zaken te beoordelen. • Controverses
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	<ul style="list-style-type: none"> • Voor het Fonds worden interne drempels of criteria vastgesteld om de impact van risico's met betrekking tot gevaarlijk afval en radioactief afval te beoordelen. • Controverses
Sociale thema's en arbeidsomstandi- gheden	<ol style="list-style-type: none"> 10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) 11. Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen 	<ul style="list-style-type: none"> • 0% tolerantie bij grove schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. • Controverses

Gouvernante	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen 13. Genderdiversiteit raad van bestuur	<ul style="list-style-type: none"> Controverses
Wapens	14. Betrokkenheid bij de productie of verkoop van controversiële wapens	<ul style="list-style-type: none"> 0% tolerantie bij ondernemingen uit die betrokken zijn bij de productie of verkoop van andere soorten wapens, zoals conventionele wapens of essentiële onderdelen daarvan.

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

De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de afgelopen referentieperiode (worden) uitgesloten. Meer hierover vindt u in de [lijst](#) met uitsluitingen per eind 2023.



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

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

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 687,54t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid werd het gewicht in de CO₂-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. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie gerelateerd voor de omzet van het bedrijf weer. In 2023 was de CO₂-emissie 67,37t CO₂eq per miljoen EUR omzet van bedrijven waarin belegd is.
- **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. 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 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 2023 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Fonds 0%.

Verder wordt met alle relevante Principal Adverse Impact factoren rekening gehouden die zijn opgenomen in de RTS bij de SFDR, zoals nader omschreven onder het kopje "Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren".

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.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
GSK PLC	Gezondheidszorg	6,97%	GB
Grifols SA	Gezondheidszorg	5,79%	ES
Illumina Inc	Gezondheidszorg	5,67%	US
Schneider Electric SE	Industriële sector	5,50%	FR
Xylem Inc/NY	Industriële sector	5,17%	US
Acuity Brands Inc	Industriële sector	5,15%	US
Novozymes A/S	Basismaterialen	4,83%	DK
Brambles Ltd	Industriële sector	4,54%	AU
Iberdrola SA	Nutsbedrijven	4,48%	ES
American Water Works Co Inc	Nutsbedrijven	4,47%	US
DSM-Firmenich AG	Basismaterialen	4,31%	CH
EDP Renovaveis SA	Nutsbedrijven	4,30%	ES
Nibe Industrier AB	Industriële sector	4,22%	SE
Kingspan Group PLC	Industriële sector	4,19%	IE
Darling Ingredients Inc	Niet-cyclische consumptiegoederen	4,06%	US

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

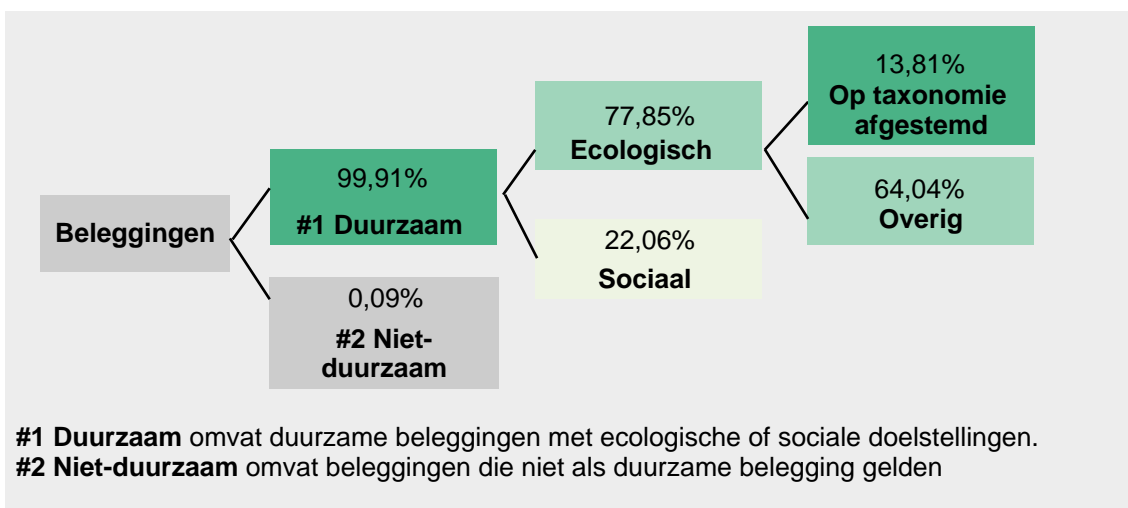


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in “#1, Duurzaam”, terwijl een ander percentage is belegd in “#2 Niet Duurzaam”. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in “Ecologisch”, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in “Sociaal”. 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?

De beleggingsfondsen in beheer bij de Beheerder belegde in de volgende sectoren gedurende 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 13,81% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja In fossiel gas In kernenergie

Nee

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

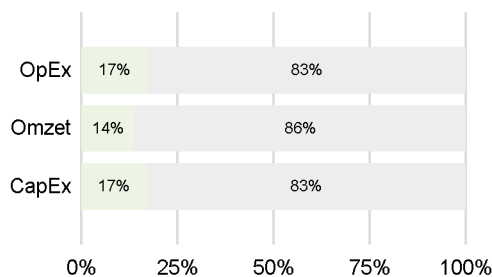
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

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

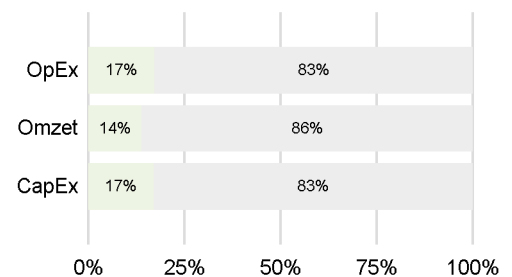
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het 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 EU-taxonomie.

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

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 9,13% 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 13,81%.

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 64,04% 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 22,06% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

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

Kasgelden en ETF's. Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter.

De beleggingen in kasgelden en ETF's hebben geen specifieke duurzaamheidsdoelstelling, maar doen ook geen afbreuk aan de sociale en/of milieudoelstellingen van het Fonds, aangezien ze geen effect hebben op de duurzaamheid van de 90 % duurzame beleggingen. Verder gelden er minimum ecologische en sociale kenmerken bij de gebruikte ETF's. Het totaal van kasgelden en EFTs zal niet meer dan 10 % bedragen.



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

Alle duurzame beleggingen zijn in het ESG Comité van de Beheerder goedgekeurd als “impact aandeel” en voldoen aan de eisen zoals genoemd onder het kopje **In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product voldaan?** Eens per jaar worden de KPI's voor de portefeuille per 31 december berekend. Iedere KPI is specifiek voor iedere individuele onderneming en vormt de koppeling aan de impact cases van de onderneming. De berekening wordt gecontroleerd door het Performance Valuation & Risk Analysis team (PVRA) en wordt goedgekeurd door het ESG Comité van AVB. Deze procedure vindt in mei/juni van elk jaar plaats.



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

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.

Referentie-benchmarks

zijn indices die meten of het financiële product de duurzaamheidsdoelstelling verwezenlijkt.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders