

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Jaarverslag

2024

α.s.r.



Algemene informatie ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

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.....	7
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN	10
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	12
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR WERELDWIJD IMPACT AANDELEN FONDS	13
IN CONTROL STATEMENT	18
JAARREKENING 2024 ASR WERELDWIJD IMPACT AANDELEN FONDS.....	19
BALANS.....	20
WINST- EN VERLIESREKENING	20
KASSTROOMOVERZICHT	21
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	22
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
OVERIGE GEGEVENS	30
BIJLAGEN.....	30
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN	34
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	35

Bestuursverslag

Algemeen

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR 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.

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag bedraagt maximaal 0,25%. 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 waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Indien de transactie met een gelieerde partij uitgifte en/of inkoop van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling betreft, wordt de tegenprestatie berekend op dezelfde wijze zoals deze voor iedere andere deelnemer zou worden berekend. Een onafhankelijke waardebepaling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Per 31 december 2024 bedraagt het fondsvermogen van ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds € 401,7 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2024	31-12-2023	€ verandering	% verandering
ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds (B)	25.855	26.681	-3,10%	-826
ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds (C)	375.821	-	100%	375.821
Totaal	401.676	26.681	1.405,48%	374.995

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Nieuwe participatieklasse

Per 3 april 2024 is Participatieklasse C van start gegaan. Deze Participatieklasse kent een beheer- en servicevergoeding van 0% en is opengesteld voor aan de Beheerder gelieerde / door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen ('Fund-of-Fund').

Opheffing Raad van Toezicht

Per 1 juli 2024 is het AIFMD beheer van ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I en ASR Renewable Infrastructure Debt Fund overgedragen aan Aegon Asset Management (AAM). De resterende onder toezicht staande beleggingsfondsen kennen voornamelijk participanten binnen het a.s.r. concern (met name ASR Leven en ASR PPI). Om die reden heeft de Beheerder besloten de taken van de Raad van Toezicht onder te brengen in de bestaande governance- en controlestructuren binnen AVB. De Raad van Toezicht is per 1 juli 2024 opgeheven.

Risicomanagement

De Beheerder van het Fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. De Beheerder heeft voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenverstrengeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstrengeling die in het nadeel kan zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

Beheersing marktrisico's

Het beheersen van marktrisico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds zoals vastgelegd in het Informatiememorandum, met als doel een optimale verhouding tussen rendement en (markt)risico's binnen acceptabele limieten. Dergelijke limieten zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

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

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

De afdeling Risk Management monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Investment & Policy Committee / Risk Management Committee (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Beheersing operationele risico's

De bedrijfsvoering van de Beheerder is daarnaast gericht op het beheersen van operationele risico's in de activiteiten die uitgevoerd worden voor het Fonds. Gedurende het jaar vindt tevens regelmatig evaluatie plaats, waarbij ook nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn. De afdeling Risk Management stelt elk kwartaal een risicomanagementrapport op. Dit rapport bestrijkt alle activiteiten van a.s.r. vermogensbeheer, inclusief de hiervoor genoemde activiteiten en gaat in op de operationele, reputatie- en compliancerisico's. Een onderdeel van het rapport is de incidentenregistratie. Dit rapport wordt besproken in het Business Risk Committee van a.s.r. vermogensbeheer, waarin de directie is vertegenwoordigd.

Inzicht in risico's

Dit verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode hebben voorgedaan. Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificatie van de Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

Risico- en limietcontrole

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds 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 marktbewegingen in het algemeen (marktrisico), als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties.

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

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

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

Gedefinieerd risico	Toelichting en mitigerende maatregelen
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Een negatief banksaldo is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Fonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.

Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.
Liquiditeiten risico	Het Fonds belegt 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 2024 zijn 241 medewerkers en 231 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 31 december 2024). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

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

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

Beleid voor verantwoord beleggen

ASR als verantwoorde belegger

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

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. Dit beleid is in de jaren daarna verder aangescherpt en wordt jaarlijks, of zo nodig vaker, herzien. Het beleggingsbeleid is gericht op verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over verantwoord beleggen. In juni 2024 is een nieuwe update van het beleid voor verantwoord beleggen gepubliceerd.

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

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen PRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat PRI-beleid door de interne beleggingsafdelingen, het interne compliance-proces en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Met betrekking tot de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt a.s.r. van de externe beheerders van zulke beleggingsinstellingen zich in te spannen om zo veel mogelijk in lijn met het beleid voor verantwoord beleggen van a.s.r. te beleggen.

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

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

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

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

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

Onze portefeuilles worden minimaal gekenmerkt door bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden geanalyseerd op een groot aantal ESG-criteria, rekening houdend met de materialiteit voor de respectievelijke sector/industrie. De algemene ESG-score, maar ook andere indicatoren zoals CO2 uitstoot, stellen ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

Gedurende 2024 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:

- a.s.r. is een van de initiatiefnemers van het Health Engagement Initiative (HEAL) dat zich richt op het gezonder maken van het aanbod in out-of-home bedrijven, waaronder fastfoodrestaurants. In een tijdperk dat gekenmerkt wordt door een toenemend bewustzijn op het gebied van gezondheid en welzijn, is de integratie van meer voedzame (en dus gezondere) opties in fastfoodrestaurants niet alleen een strategische zakelijke zet, maar ook een cruciale stap om tegemoet te komen

aan de veranderende voorkeuren van de consument, de schade aan het milieu te minimaliseren en de algemene gezondheid van de bevolking te verbeteren. In 2024 is a.s.r. de dialoog aangegaan met Starbucks, Yum! Brands, Restaurant Brands International, Sodexo en McDonalds.

- a.s.r. is sinds 2021 in gesprek met olie- en gasproducten in haar portefeuille. Van deze bedrijven verwachtten wij dat ze aan kunnen tonen Paris-aligned te zijn. We hebben eind 2024 vastgesteld dat de bedrijven waar we mee in gesprek waren niet aan onze voorwaarden voldoen en deze posities worden momenteel afgebouwd.

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

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het PRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Veel voorkomende ESG-onderwerpen in het afgelopen jaar waren gericht op klimaatstrategieën, mensenrechten en gendergelijkheid. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Nieuwe targets

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

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

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

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

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

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2024

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

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

Financiële markten in 2024

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

Vooruitzichten economie en financiële markten

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

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

Na medio 2024 aan haar eerste 'verruimingscyclus' sinds de eurocrisis van begin 2010 te zijn begonnen, lijkt er voldoende ruimte te zijn voor de ECB om de rente in 2025 verder te verlagen. Een verdere verruiming met 100-150 basispunten zou de basisrente van de ECB op of onder 2% brengen, wat onder de huidige omstandigheden en vooruitzichten redelijk lijkt. De risico's rond dit basisscenario zijn echter sterk verhoogd omdat de beleidsonzekerheid ongewoon hoog is. Dit kan de ECB in een andere richting dwingen dan momenteel wordt voorzien, maar de opwaartse en neerwaartse risico's lijken wel ongeveer in evenwicht te zijn.

Omdat de Amerikaanse economie beter presteert dan de economie van de eurozone en de inflatiedruk hoger is, heeft de Fed minder prikkels gehad om de rente te verlagen dan de ECB. Daarom is de Fed later met haar versoepelingscyclus begonnen en zal deze naar verwachting ook eerder eindigen dan de ECB, met een basisrente rond 4-4,5%. Voor de Fed kan de beleidsonzekerheid nog groter zijn dan voor de ECB, mede afhankelijk van de acties en het beleid van de nieuwe regering-Trump.

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

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 twee actieve participatieklassen:

- 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
- Participatieklasse C = aan Beheerder gelieerde / door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen ('Fund-of-Funds')

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
B	1,00%	0,05%	0,25%	0,25%
C	0,00%	0,00%	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 van € 26,7 miljoen tot € 401,7 miljoen, deze toename wordt met name veroorzaakt door de introductie van Participatieklasse C.

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AWIAF - B
2024	25.855	-3,09%
2023*	26.681	7,87%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,32	0,06
Waardeveranderingen	-1,37	3,55
Kosten	-0,60	-0,14
Resultaat na belastingen	-1,65	3,47

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

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AWIAF - C
2024*	375.821	-4,05%

*rendement 2024 over de periode 30-04-2024 – 31-12-2024

Waardeontwikkeling per participatie in €	03-04-2024 t/m 31-12-2024
Inkomsten	0,58
Waardeveranderingen	-3,16
Kosten	-0,02
Resultaat na belastingen	-2,60

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

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds (AWIAF), participatieklasse B, werd gelanceerd op 22 september 2023. De rendementsberekening voor deze klasse begon op 1 oktober 2023. Het rendement over 2024 bedroeg -3,09%. Participatieklasse C werd geïntroduceerd op 1 april 2024. Voor deze klasse begon de rendementsberekening op 1 mei 2024 en het rendement over 2024 bedroeg -4,05%.

De wereldwijde aandelenmarkten presteerden in 2024 sterk, ondanks verwachtingen van bescheidener rendementen na een uitzonderlijk goed jaar in 2023. De Amerikaanse markten bleven de koplopers, gedreven door technologie- en communicatiedienstenaandelen. Internationale markten presteerden aanzienlijk minder goed. Ondertussen zorgden trends zoals kunstmatige intelligentie (AI) en nucleaire energie voor forse koerswinsten in specifieke sectoren.

AWIAF bleef in 2024 achter bij het rendement van de wereldwijde aandelenmarkten, mede door de fundamentele verschillen in de strategie van het Fonds. Met een geconcentreerde portefeuille en een focus op impactthema's heeft het Fonds een lage correlatie met de brede aandelenmarkten. Het Fonds kent relatief veel gewicht in sectoren zoals industrials, utilities, healthcare en materials, terwijl het minder vertegenwoordigd is in IT en andere groeisectoren. Hierdoor profiteerde het Fonds niet van de AI-rally en ondervond het tegenwind in de thema's die gelieerd zijn aan de energietransitie, waar bedrijven zoals Alfen en SolarEdge te maken kregen met een sterke terugval in de vraag naar investeringen in hernieuwbare energie.

Positieve bijdragen aan rendement

Vanaf 1 januari 2024 waren de grootste positieve bijdragen aan het rendement afkomstig van Boston Scientific, Acuity Brands, NX Filtration, Brambles en Schneider.

- **Boston Scientific** presteerde sterk dankzij de succesvolle adoptie van Farapulse, een medisch apparaat voor de behandeling van hartritmestoornissen.
- **Acuity Brands**, een Amerikaanse specialist in verlichting, behaalde solide omzetgroei en maakte indruk met een groeistrategie gericht op innovatieve overnames.
- **NX Filtration**, een Nederlandse producent van waterzuiveringstechnologie bereikte dit jaar belangrijke mijlpalen, zoals de opening van een nieuwe fabriek in Hengelo en een vernieuwd managementteam, de aandelenkoers liep later terug door een omzetwaarschuwing.

De top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het rendement over geheel 2024 (in procentpunten):

Boston Scientific	2,17%
Acuity Brands	1,99%
NX Filtration	1,92%
Brambles	1,61%
Schneider	1,53%

Negatieve bijdragen aan rendement

De grootste negatieve bijdragen aan het rendement kwamen van SolarEdge Technologies, Grifols, Alfen, EDP Renováveis en NIBE. Vier van deze vijf bedrijven opereren in de markt voor hernieuwbare energie.

- **SolarEdge Technologies**, producent van omvormers voor zonne-energiesystemen, stelde teleur door tegenvallende cijfers, veroorzaakt door voorraadafbouw.
- **Alfen** ondervond problemen in al zijn divisies, waarbij vooral uitgestelde orders in de divisie Energy Storage Systems zwaar wogen.
- **Grifols** daalde fors na een kritisch rapport van shortseller Gotham, dat wees op zorgen over boekhoudkundige inconsistenties binnen het bedrijf en na het afketsen van een overname door Brookfield.

De top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het rendement over geheel 2024 (in procentpunten):

SolarEdge Technologie	-2,81%
Grifols	-2,63%
Alfen	-2,38%
EDP Renovavais	-2,05%
NIBE	-1,62%

Specifieke bijdragen participatieklasse C

Voor participatieklasse C, waarvan de rendementsberekening begon op 1 mei 2024, waren de positieve en negatieve bijdragen anders door de korte meetperiode. **Iberdrola** en **Illumina** behoorden tot de grootste positieve bijdragers. Iberdrola profiteerde van gunstige regelgeving en investeringen in energienetwerken, terwijl Illumina succesvol een eerder overgenomen dochteronderneming, Grail, afsplitste en naar de beurs bracht.

De top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het rendement over 2024 vanaf 1 mei 2024 (in procentpunten):

Brambles	1,32%
Boston Scientific	1,11%
Iberdrola	0,75%
Acuity Brands	0,73%
Illumina	0,68%

GSK en Croda horen in deze periode bij de top 5 grootste negatieve bijdragen. De koers van GSK kwam vooral rond de Amerikaanse verkiezingen onder druk met de nominatie van vaccin-criticus Robert F. Kennedy als minister van Volksgezondheid en Sociale Zaken. De koers van Croda was in 2024 negatief vanwege van de minder presterende Crop Protection- en Industrial Specialties-activiteiten.

De top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het rendement over 2024 vanaf 1 mei 2024 (in procentpunten):

SolarEdge	-2,15%
Alfen	-1,77%
GSK	-1,27%
Croda	-0,71%
EDP Renovavais	-0,70%

Op 31 december bestond het Fonds uit 29 impactbedrijven, verdeeld over 7 thema's en 8 verschillende Sustainable Development Goals (SDG's). Nieuw toegevoegd aan de portefeuille zijn:

- **Biotals** (België): ontwikkelt alternatieven voor chemische bestrijdingsmiddelen.
- **Danaher** (VS): Producent van biotechnologische en diagnostische instrumenten.

Risicobeheer

Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen 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	Portfolio	
	31-12-2024	31-12-2023
Industrieel	39,00%	38,48%
Gezondheidszorg	23,46%	22,08%
Nutsvoorzieningen	16,24%	16,68%
Materialen	13,20%	13,02%
Information Technology	4,21%	5,11%
Consumentengoederen	3,89%	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	(%)
	31-12-2024	31-12-2024	31-12-2024
Totaal	17,0	-	17,0
Fundamenteel	4,1	-	4,1
Markt / Stijl	10,8	-	10,8
Regio	0,9	-	0,9
FX	1,2	-	1,2

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2024 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2024	31-12-2024
Volatility shock	-11,65%	-46.760
S & P shock	-27,17%	-109.083
FTSE World shock	-28,66%	-115.071
Nikkei shock	-8,60%	-34.526
Euro Stoxx shock	-23,53%	-94.483

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

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

In Control statement

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2024 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Jaarrekening 2024

ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2024	31-12-2023	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	398.820	26.657	
Som der beleggingen	398.820	26.657	1
Vorderingen	454	21	2
Overige activa			
Liquide middelen	2.426	25	3
Kortlopende schulden	-24	-22	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2.856	24	
Activa min kortlopende schulden	401.676	26.681	
Geplaatst participatiekapitaal	415.268	24.950	
Overige reserves	1.731	-	
Onverdeeld resultaat	-15.323	1.731	
Totaal fondsvermogen	401.676	26.681	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4.502	107	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.547	-62	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-22.074	1.758	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-15.025	1.803	
Beheervergoeding	-272	-65	
Servicevergoeding	-14	-3	
Interestlasten	-12	-4	
Som der bedrijfslasten	-298	-72	8
Resultaat na belastingen	-15.323	1.731	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-15.323	1.731	
Waardeverandering van beleggingen	19.562	-1.676	1
Aankopen van beleggingen (-)*	-429.672	-26.046	1
Verkopen van beleggingen (+)	37.947	1.065	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-433	-21	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	2	22	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-387.917	-24.925	
Uitgifte participaties	401.108	24.950	5
Inkoop participaties	-10.790	-	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	390.318	24.950	
Mutatie liquide middelen	2.401	25	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	25	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2.426	25	3
Mutatie liquide middelen	2.401	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 31 maart 2025 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024. Het Fonds is opgericht per 22 september 2023, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per die datum. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest. De periode van de vergelijkende cijfers loopt om die reden van 22 september 2023 tot en met 31 december 2023.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2024 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaarde 31-12-2024 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2024	Marktwaarde 31-12-2024 (x € 1.000)
AUD	33.599	1,67245	20.090
DKK	251.006	7,45725	33.659
GBP	34.653	0,82680	41.912
NOK	171.944	11,76050	14.620
SEK	190.131	11,44150	16.618
USD	168.112	1,03550	162.349

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 Informatiememorandums, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten;
- Verschuldigde bijdragen aan de AFM en DNB ten aanzien van het door hen gehouden toezicht.

De 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	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	398.820	26.657

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

Beleggingen	2024	2023
Stand begin verslagperiode	26.657	-
Aankopen	429.672	26.046
Verkopen	-37.947	-1.065
Waardeverandering	-19.562	1.676
Stand eind verslagperiode	398.820	26.657

Valutacontracten	2024	2023
Stand begin verslagperiode	-	-
Aankopen	-	-
Verkopen	66	-
Waardeverandering	-66	-
Stand eind verslagperiode	-	-

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	31-12-2024	31-12-2023
Nog te ontvangen dividend	324	19
Terugvorderbare dividendbelasting	116	2
Te vorderen interest beleggingen	14	-
Stand eind verslagperiode	454	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	31-12-2024	31-12-2023
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-24	-22
Stand eind verslagperiode	-24	-22

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	25.855	26.681
Aantal participaties	499.002	499.002
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,81	53,47

Meerjarenoverzicht ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	31-12-2024
Fondsvermogen (x € 1.000)	375.821
Aantal participaties	7.929.454
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	47,40

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	24.950	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	401.108	24.950
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-10.790	-
Stand eind verslagperiode	415.268	24.950

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

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2024	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2024
AWIAF (B)	499.002	-	-	499.002
AWIAF (C)	-	8.143.135	-213.681	7.929.454
Totaal	499.002	8.143.135	-213.681	8.428.456

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 22-09-2023	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	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	-	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	1.731	-
Stand eind verslagperiode	1.731	-

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	1.731	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-1.731	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-15.323	1.731
Stand eind verslagperiode	-15.323	1.731

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Dividend	3.628	44
Interest overige	50	-
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	823	50
Overige vergoedingen	1	13
Totaal	4.502	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	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)	22-09-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	22-09-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)
Aandelen	3.733	-1.155	4	-69
Valutacontracten	152	-218	7	-24
Liquide middelen	34	1	21	-1
Totaal	3.919	-1.372	32	-94

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)	22-09-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	22-09-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)
Aandelen	28.365	-50.439	2.647	-889
Totaal	28.365	-50.439	2.647	-889

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-272	-65
Servicevergoeding	-14	-3
Interestlasten	-12	-4
Totaal	-298	-72

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Participatieklasse B	1,05%	1,05%	1,05%
Participatieklasse C	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	22-09-2023 t/m 31-12-2023
ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds	19,59%	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 uittredingen.

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Participanten (x € 1.000)	31-12-2024	31-12-2023
ASR Levensverzekering N.V.	25.856	26.681
ASR Pensioen Mixfondsen	375.820	-
Totaal	401.676	26.681

Participanten (in aantal participaties)	31-12-2024	31-12-2023
ASR Levensverzekering N.V.	499.002	499.002
ASR Pensioen Mixfondsen	7.929.454	-
Totaal	8.428.456	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, 31 maart 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 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 2024 en van het resultaat over 2024, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de winst-en-verliesrekening over 2024; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR 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.

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

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder. 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 beheerder 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 voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2025
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1 Specificatie van de beleggingen

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
GSK PLC	Equity	GB	GBP	1.805.346	1.346,50	29.401
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	253.361	89,32	21.854
Brambles Ltd	Equity	AU	AUD	1.746.318	19,24	20.090
Schneider Electric SE	Equity	FR	EUR	82.673	240,90	19.916
Danaher Corp	Equity	US	USD	88.245	229,55	19.562
Acuity Brands Inc	Equity	US	USD	69.051	292,13	19.480
Iberdrola SA	Equity	ES	EUR	1.430.257	13,30	19.022
Illumina Inc	Equity	US	USD	146.765	133,63	18.940
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	157.161	124,49	18.894
Novonosis (Novozymes) B	Equity	DK	DKK	335.767	407,70	18.357
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	163.707	116,02	18.342
Kingspan Group PLC	Equity	IE	EUR	254.561	70,45	17.934
DSM-Firmenich AG	Equity	CH	EUR	175.321	97,72	17.132
Nibe Industrier AB	Equity	SE	SEK	4.397.120	43,24	16.618
Orsted AS	Equity	DK	DKK	351.985	324,20	15.302
AZEK Co Inc/The	Equity	US	USD	314.541	47,47	14.419
Power Integrations Inc	Equity	US	USD	230.370	61,70	13.727
Croda International PLC	Equity	GB	GBP	305.588	3.385,00	12.511
Darling Ingredients Inc	Equity	US	USD	365.528	33,69	11.892
EDP Renovaveis SA	Equity	ES	EUR	1.150.532	10,04	11.551
TOMRA Systems ASA	Equity	NO	NOK	880.593	146,60	10.977
Arcadis NV	Equity	NL	EUR	151.385	58,80	8.901
Biotals NV	Equity	BE	EUR	1.413.427	3,28	4.636
NX Filtration NV	Equity	NL	EUR	1.113.609	3,44	3.825
Grifols SA	Equity	ES	EUR	414.904	9,15	3.796
Kingfish Co NV/The	Equity	NL	NOK	8.161.640	5,25	3.643
SolarEdge Technologies Inc	Equity	IL	USD	232.969	13,60	3.060
Alfen N.V.	Equity	NL	EUR	237.510	12,03	2.857
TPI Composites Inc	Equity	US	USD	1.192.964	1,89	2.177
Totaal beleggingen ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds						398.820

Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 89697340

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)	
Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ Ja	☐ Nee
☒ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 83,37 %	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van ____% duurzame beleggingen
☒ In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling 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	☐ met een ecologische doelstelling 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: 16,44%	☐ 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. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB' of de "Beheerder") in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling 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 voldeden aan de volgende eisen.

Beoordelen van de meetbare en positieve impact van een belegging

Om de duurzame doelstelling te bereiken is 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.

Fundamentele analyse

De bedrijven die een substantiële positieve bijdrage leveren aan één of meerdere SDGs zijn vervolgens onderworpen aan een fundamentele analyse, waarbij de bedrijven worden 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 zijn uitsluitingen toegepast volgens het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'Verantwoord beleggingsbeleid van AVB') en zijn 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 belegt.

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

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

Voor ieder bedrijf dat deel uitmaakt van de portefeuille dient aan twee voorwaarden te worden voldaan om te kunnen zeggen dat een bedrijf een bijdrage levert aan het bereiken van een milieu- of sociale doelstelling zoals bedoeld in de definitie van duurzame belegging:

1. **Intentionaliteit:** het bedrijf dient een bewuste en gerichte keuze te maken 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 in de 'Impact Investing Market Map' gevolgd. Hierin wordt een heldere definitie gegeven van het specifieke thema. Per thema levert UNPRI criteria waarmee potentiële impact bedrijven 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.
2. **Meetbaarheid:** de door de onderneming gecreëerde impact dient meetbaar te zijn op basis van best-effort. Middels Key Performance Indicators (KPI's) wordt 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 impact doelstelling van SDG 3 "Goede gezondheid en Welzijn" gediend, met 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.

In de onderstaande tabel wordt de gecreëerde impact van de vier belangrijkste outcomes van de portefeuille per 31 december 2024 weergegeven. Omdat de KPI-rapportage afhankelijk is van de publicatie van duurzaamheidsrapportages en jaarverslagen van de bedrijven in de portefeuille, is de rapportage over 2023 de meest recent beschikbare.

Outcomes	CO2 bespaard met generatie van hernieuwbare energie	CO2 bespaard met electrificatie	Water bespaard met waterproductie	Aantal mensen gedekt door levensreddende producten
	miljoen metrische ton	miljoen metrische ton	miljoen liter	miljoen mensen
Outcome 2023	103	127	122.571	1.338
Impact 2023	SDG 7 en 11	SDG 7 en 11	SDG 6	SDG 3

Aangezien dit de eerste keer is dat op deze manier over de portefeuille wordt gerapporteerd, is er nog geen vergelijkingsbasis met voorgaande jaren beschikbaar. In het jaarverslag over 2025 zal deze vergelijkingsbasis voor het eerst worden meegenomen.

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzame beleggingsdoelstellingen?

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 Verantwoord beleggingsbeleid 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.

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.

Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid:

Duurzaamheids-onderdeel	PAI Indicatoren	
Broeikasgasemissies	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 klimaat effecten	• 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% scoren, worden niet opgenomen in het Fonds.
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	• Controverses
Watergehalte	8. Emissies in water	• 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	• 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 arbeidsomstandigheden	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	• 0% tolerantie bij grove schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. • Controverses
Governance	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen 13. Genderdiversiteit raad van bestuur	• Controverses
Wapens	14. Betrokkenheid bij de productie of verkoop van controversiële wapens	• 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 haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten. Meer hierover vindt u in de [lijst](#) met uitsluitingen per eind 2024.



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

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

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor ondernemingen #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2024 was de gemiddelde uitstoot 582,54t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 687,54t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid van het Fonds wordt het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht wordt toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. In 2024 waren de CO₂-emissies 1.868,98t CO₂ (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd. In 2023 was dit 67,37t CO₂ (Scope 1 en 2) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin was belegd.
- **PAI voor ondernemingen #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. In 2024 was 0% van de investeringen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen. In 2023 was dit 0%.
- **PAI voor ondernemingen #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het Verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2024 was het aandeel in ondernemingen die bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%. In 2023 was dit 0%

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Investment	Sector	% Asset	Country
GSK	Manufacturing	7,33%	GB
Boston Scientific Corporation	Manufacturing	5,45%	US
Brambles	Administrative And Support Service Activities	5,01%	AU
Schneider Electric	Manufacturing	4,96%	FR
Danaher Corporation	Manufacturing	4,88%	US
Acuity Brands	Manufacturing	4,86%	US
Iberdrola	Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply	4,74%	ES
Illumina, Inc.	Manufacturing	4,72%	US
American Water Works Company, Inc.	Water Supply; Sewerage, Waste Management And Remediation Activities	4,71%	US
Novo Nordisk Fonden	Manufacturing	4,58%	DK
Xylem Inc.	Manufacturing	4,57%	US
Kingspan Group	Manufacturing	4,47%	IE
DSM-Firmenich	Manufacturing	4,27%	CH
NIBE Industrier	Manufacturing	4,14%	SE
Dong Energy	Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply	3,81%	DK

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

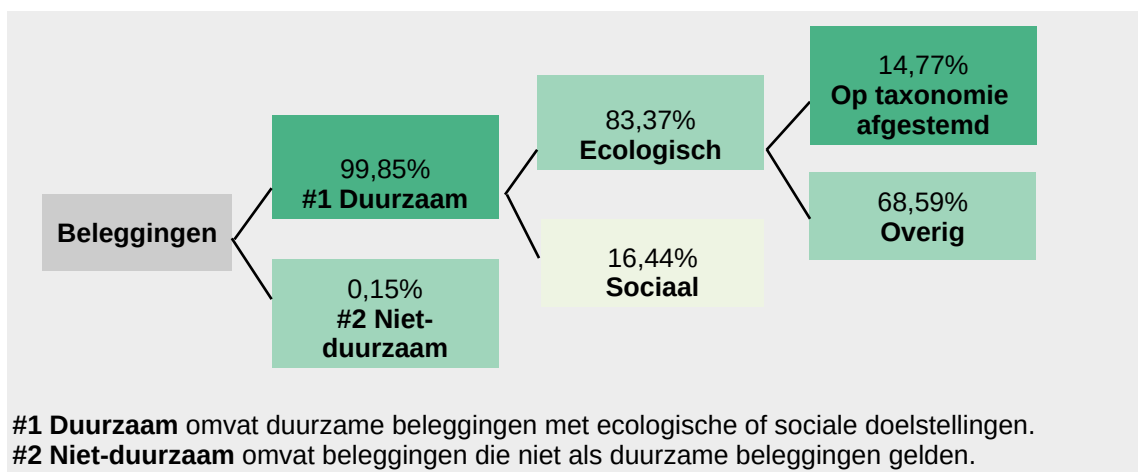


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Van de beleggingen is 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.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Investment
Manufacturing	73,46%
Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply	11,43%
Administrative And Support Service Activities	5,01%
Water supply; sewerage; waste management and remediation activities	4,71%
Professional, Scientific And Technical Activities	3,16%
Agriculture, Forestry And Fishing	0,91%
Construction	0,71%
Financial And Insurance Activities	0,60%



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

Dit Fonds heeft per eind 2024 14,77% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

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

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



Ja



In fossiel gas



In kernenergie



Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

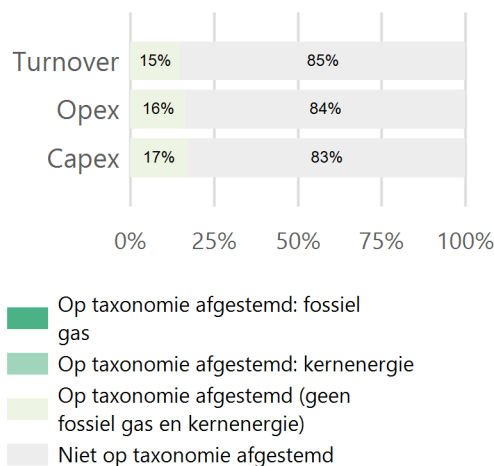
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

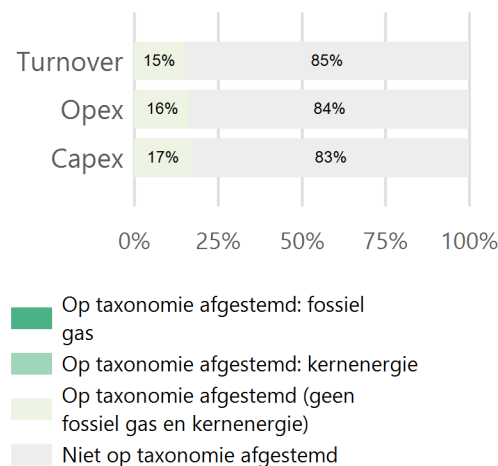
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

Dit Fonds heeft per eind 2024 0% belegd in transitie-activiteiten en 3,91% in faciliterende activiteiten. Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie-activiteiten en 9,13% in faciliterende activiteiten.

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

Per eind 2024 bedroeg het percentage duurzame beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie 14,77% van het totale belegd vermogen. Per eind 2023 was dit 13,81%.

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

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

Dit Fonds heeft per eind 2024 68,59% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per eind 2023 was dit 64,04%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit Fonds heeft per eind 2024 16,44% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per eind 2023 was dit 22,06%.



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

In de beleggingen 'niet duurzaam' zijn kasgelden opgenomen. De beleggingen in kasgelden hebben geen specifieke duurzaamheidsdoelstelling, maar doen ook geen afbreuk aan de sociale en/of milieudoelstellingen van het Fonds.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te halen tijdens de referentieperiode?

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. 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?***

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



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

Het Fonds gebruikt geen benchmark om haar duurzaamheidskenmerken mee te vergelijken.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl

α.s.r.