



ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Jaarverslag 2024

asn  impact investors

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Jaarverslag 2024

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	2.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de UCITS-beheerder	86
Kerncijfers	5	3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	89
Begrippen	8	3.1 Balans	90
Verslag van de raad van commissarissen	12	3.2 Winst-en-verliesrekening	90
1 Verslag van de beheerder	15	3.3 Kasstroomoverzicht	91
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen	16	3.4 Toelichting op de jaarrekening	92
1.2 Fondsdocumentatie	17	3.5 Toelichting op de balans	106
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	17	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	110
1.4 Fondskosten	19	3.7 Overige toelichtingen	113
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen	20	3.8 Voorstel resultaatbestemming	115
1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder	20	4 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen	117
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	20	4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	118
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	22	4.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	129
1.9 Risicobeheer	29	4.3 ASN Milieu & Waterfonds	142
1.10 Economie en financiële markten in 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends	36	4.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	152
1.11 Dividend	39	5 Overige gegevens	163
1.12 Beloningsbeleid	39	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	164
2 Verslag over het beheer van de ASN UCITS-Beleggingsfondsen	43	Statutaire winstbestemming	164
2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	45	Belangen bestuurders en raad van commissarissen	164
2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	57	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	165
2.3 ASN Milieu & Waterfonds	64	6 Bijlagen	175
2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	75	Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders	177
		Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	179
		SFDR annex V ASN Duurzaam Aandelenfonds	182
		SFDR annex V ASN Duurzaam Obligatiefonds	197
		SFDR annex V ASN Milieu & Waterfonds	206
		SFDR annex V ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	221

Voorwoord van de directie

Het jaar 2024 heeft het belang van duurzaam beleggen opnieuw onderstreept. In een jaar dat de geschiedenis ingaat als het warmste ooit gemeten, werd de urgentie om onze economie te verduurzamen alleen maar groter. Tegelijkertijd zagen we dat alles rond 'duurzaam' en 'impact', ook de term impactbeleggen, last had van tegenwind.

Deels kwam die van het geopolitieke landschap en de polarisatie in Nederland en de wereld. Deze spanningen hebben (ook) impact op de verduurzaming van de economie, waarbij economische en politieke belangen voor de korte termijn te vaak prevaleren boven langetermijndoelen.

Gelukkig zijn er nog steeds bedrijven en beleggers die erkennen dat duurzaamheid geen keuze is maar een noodzaak. De transitie is onomkeerbaar, ook al gaat deze met horten en stoten.

De fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. hadden in 2024 te maken met uitdagende aandelenmarkten. De beurzen deden het goed, maar werden gedomineerd door een handvol technologiebedrijven. Onze fondsen beleggen daar om duurzaamheidsredenen niet in. De toenemende concentratie van marktmacht bij enkele grote techbedrijven baart ons zorgen, niet alleen vanuit financieel perspectief maar ook vanuit het oogpunt van een gezonde, duurzame economie.

We hebben het afgelopen jaar gebruikt om onze strategie aan te scherpen en onze impact blijvend te vergroten. Naast onze focus op de koplopers in duurzaamheid richten we ons nu ook actiever op bedrijven die serieuze stappen zetten in hun transitie naar duurzaamheid.

Ook hebben we stappen gezet om onze beleggingsproposities toegankelijker te maken voor meer professionele beleggers, onder meer met een nieuw product dat inzet op de kansen van de energietransitie en lokale verduurzaming.

Een belangrijk moment in 2024 was ons besluit om ons terug te trekken uit de fast fashion sector. Na jaren van actief engagement hebben we moeten besluiten dat de industrie niet snel genoeg eerlijker en duurzamer wordt. De aandacht die onze beslissing kreeg, heeft waarschijnlijk bijgedragen aan een vruchtbare discussie in vele bestuurskamers.

Het is hopelijk bewijs dat we ook als relatief kleine speler betekenisvolle verandering kunnen bewerkstelligen. Dat doen we samen met u. En daarom blijven we ons, samen met u, onverminderd inzetten voor een duurzame toekomst.

San Lie, directievoorzitter / directeur Sales & Portfoliomanagement
Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance
Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

Kerncijfers

Rendement 2024

Wij vergelijken het rendement van elk fonds met dat van zijn benchmark. Dit is een hulpmiddel om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. De prestaties ten opzichte van de benchmark zijn in onderstaande tabellen weergegeven. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

De rendementen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend. In de jaarverslagen tot en met 2020 presenteerden we rendementen gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend. Er is gekozen voor een andere presentatie van het rendement om een betere vergelijking te kunnen maken met het rendement van de benchmark.

Op 15 mei 2024 zijn er voor ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Milieu & Waterfonds extra Aandelenklassen toegevoegd. Het rendement van de verschillende Aandelenklassen vindt u hierna in separate tabellen. Meer informatie over de voorwaarden van de verschillende Aandelenklassen vindt u in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Kerncijfers laatste vijf jaar

De volgende tabellen geven de rendementen weer van de verschillende UCITS fondsen over de afgelopen vijf jaar. Sinds 15 mei 2024 zijn er verschillende Aandelenklassen actief voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Milieu & Waterfonds. Naast de retail Aandelenklasse zijn er Aandelenklassen voor institutionele en semi-institutionele beleggers ontwikkeld waarbij onderscheid wordt gemaakt in de kosten- en vergoedingenstructuur evenals de minimale investering. Hierdoor ontstaan er in de loop der tijd kleine verschillen in de rendementen tussen de Aandelenklassen van een fonds. Deze worden ook in de volgende tabellen weergegeven.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	1.769.455	10.349.511	170,71	3,00	8,44	24,83
2023	1.668.300	10.395.206	160,25	3,00	25,75	18,27
2022	1.498.937	11.505.265	131,45	2,00	-20,42	-15,67
2021	1.875.019	11.290.696	166,99	1,80	20,76	27,92
2020	1.543.572	11.091.282	139,19	2,85	10,03	5,23

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. Voor 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	170,80	-	0,67	14,29

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

³ De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	170,90	-	0,73	14,29

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

3 De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	578.033	23.014.126	25,13	0,20	2,48	2,78
2023	557.505	22.562.964	24,78	0,10	5,52	6,26
2022	514.943	21.899.148	23,61	0,30	-13,30	-13,14
2021	605.611	22.066.024	27,47	0,30	-2,04	-1,64
2020	576.826	20.366.907	28,34	1,00	1,46	2,12

1 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. Voor 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I

Jaar	Ontwikkeling		Rendement		Rendement	
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	25,15	-	3,76	3,70

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

3 De ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	848.967	17.011.733	49,67	0,55	2,69	20,89
2023	973.003	19.805.320	49,04	0,60	11,17	19,39
2022	903.536	20.186.621	45,17	1,00	-19,07	-25,44
2021	1.136.398	20.115.995	56,67	0,35	25,45	19,44
2020	838.039	18.477.881	45,17	0,60	23,19	56,18

1 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. Voor 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI

Ontwikkeling			Rendement			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	49,67	-	-1,83	10,70

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

3 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I

Ontwikkeling			Rendement			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	49,71	-	-1,77	10,70

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

3 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI

Ontwikkeling			Rendement			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	49,74	-	-1,67	10,70

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

3 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R

Ontwikkeling			Rendement			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	169.546	3.893.187	43,05	0,85	-11,06	5,65
2023	200.624	4.027.113	49,57	1,00	9,41	12,74
2022	189.331	4.076.775	46,60	0,70	-20,81	-22,50
2021	226.208	3.804.203	59,83	0,40	26,38	23,83
2020	157.359	3.320.386	47,72	0,80	6,55	6,72

1 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. Voor 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

Begrippen

Aandeel

Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. In het geval van beursgenoteerde bedrijven komt de prijs van het aandeel, de koers, tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een- of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.

In het geval van niet-beursgenoteerde bedrijven kunnen beleggers aandelen kopen en verkopen buiten de beurs om. Daarbij onderhandelen bestaande en potentiële aandeelhouders op meer directe wijze met elkaar. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, rekening houdend met recente markttransacties en marktontwikkelingen.

Aandelenklasse

De fondsen zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. De aandelenklassen binnen een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in een fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. De verschillen tussen de aandelenklassen zijn toegelicht in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

ABB/ASN Impact Investors

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ABB is statutair gevestigd te Den Haag, met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag. ASN Impact Investors is de handelsnaam van ABB.

AIF-beheerder

Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft. ASN Impact Investors is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

AIFMD

AIFMD is de afkorting van Alternative Investment Fund Managers Directive, in het Nederlands 'EU Richtlijn 2011/61/EU voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen'. AIFMD wordt ook wel AIFM-richtlijn genoemd. Deze richtlijn is verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op 22 juli 2014 volledig van kracht geworden. AIFMD vergroot de transparantie tegenover beleggers en toezichhouders en versterkt de financiële stabiliteit van beleggingsinstellingen. Het uiteindelijke doel hiervan is de bescherming van beleggers.

Assetallocatie

De verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, vastgoed en/of liquiditeiten. De strategische assetallocatie is de portefeuilleverdeling in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling anticiperend op actuele marktomstandigheden.

Beleggingsfonds

In een beleggingsfonds brengen meerdere beleggers geld bijeen. De professionele vermogensbeheerder belegt dit geld op basis van het beleggingsbeleid van het fonds. Er zijn vele soorten beleggingsfondsen, bijvoorbeeld aandelenfondsen die wereldwijd beleggen, in bepaalde regio's of sectoren, of in ondernemingen van een bepaalde omvang. Daarnaast bestaan er onder meer obligatie-, liquiditeiten- en vastgoedfondsen, fondsen voor onderhandse leningen en combinaties daarvan.

Beleggingsuniversum

De lijst van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen waarin een fonds kan beleggen. Het beleggingsuniversum van ASN Beleggingsfondsen heet het ASN Beleggingsuniversum.

Benchmark

Een hulpmiddel of maatstaf om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. Benchmarks worden door financiële instellingen onderhouden.

Beurskoers

De beurskoers is de prijs van een beursgenoteerd instrument zoals een aandeel of een obligatie. De prijs komt op de beurs tot stand door vraag en aanbod. De beurskoers kan van dag tot dag en van moment tot moment variëren.

Creditspread

Het verschil tussen rentetarieven van obligaties met een vergelijkbare looptijd. Dit verschil is het gevolg van een verschil in kredietrisico. Er bestaat bijvoorbeeld een creditspread tussen staatsobligaties van landen met een hoog risico en staatsobligaties van landen met een gering risico. De creditspread in Europa duidt meestal op het verschil tussen enerzijds de rente op staats- of bedrijfsobligaties en anderzijds de rente op Duitse staatsobligaties of swaps met een vergelijkbare looptijd.

Derivaten

Financiële derivaten zijn beleggingsinstrumenten die hun waarde ontleen aan de waarde van een ander goed of financieel instrument, zoals aandelen. Dit andere goed wordt de onderliggende waarde genoemd. Soorten derivaten zijn bijvoorbeeld opties en futures. Financiële derivaten worden onder andere gebruikt om risico's te verkleinen en actieve marktposities in te nemen. ASN Impact Investors stelt strikte eisen aan het gebruik van derivaten. Een van de eisen is dat derivaten alleen gebruikt mogen worden om risico's te verminderen.

Dividend

Ondernemingen die winst maken, kunnen deze herinvesteren in de onderneming of uitbetalen aan de aandeelhouders. Deze uitbetaling van de winst aan aandeelhouders heet dividend. Ook een beleggingsfonds kan dividend ontvangen van de ondernemingen waarin het belegt, en dit op zijn beurt uitkeren aan de participanten in (of: aandeelhouders van) het beleggingsfonds. Ook een beleggingsfonds kan dus dividend uitkeren.

Duration (duratie)

De *duration* is de gemiddelde gewogen looptijd van een obligatie, rekening houdend met de resterende looptijd en aflossingen. De duration geeft aan hoe gevoelig een obligatie of obligatieportefeuille is voor wijzigingen in de rente.

Duurzame beleggingsdoelstelling

Een specifieke sociale of ecologische doelstelling die de beheerder van een fonds wil bereiken door te beleggen in economische activiteiten van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen die bijdragen aan het bereiken van die doelstelling, geen ernstige, nadelige gevolgen voor mens en milieu veroorzaken en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Impactfondsen

Een impactfonds is een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impactbeleggingen. Het fonds heeft als primaire doelstelling om behalve een financieel rendement ook resultaat te boeken voor mens en milieu. Doorgaans worden beleggingsfondsen die niet in beursgenoteerde bedrijven beleggen, gezien als impactfondsen. Het ASN Groenprojectenfonds, het ASN Microkredietfonds en het ASN Biodiversiteitsfonds zijn impactfondsen.

Intrinsieke waarde

De waarde van alle bezittingen in het beleggingsfonds op een bepaald moment. De koersvorming van beursgenoteerde fondsen komt tot stand door vraag en aanbod, waarbij een op- of afslag in rekening wordt gebracht. Daardoor kunnen de aan- en verkoopkoers afwijken van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ook de *net asset value* (NAV) genoemd.

Geïndexeerd rendement

Dit is de opbrengst van een beleggingsfonds die bestaat uit de som van de koerswinst en de uitgekeerde dividenden, gerekend vanaf de start van het fonds. De start van het fonds wordt gezien als een waarde van 100.

Greenbonds

Een greenbond is een groene obligatie waarmee wordt geïnvesteerd in duurzame-energieprojecten en projecten op het gebied van milieu en landgebruik, zoals landbouw, bosbouw, water- en afvalbeheer.

Kredietrating

De kredietrating is een oordeel over de kredietwaardigheid van de uitgever van een obligatie of lening. Zo'n oordeel is afkomstig van een gespecialiseerd ratingbureau, zoals Moody's en Standard & Poor's (S&P). Zij beoordelen de kans dat de uitgever de verplichtingen uit hoofde van de obligatie zonder problemen kan voldoen. De kredietratings van bijvoorbeeld S&P lopen uiteen van AAA (hoge kredietwaardigheid) tot D (zeer lage kredietwaardigheid, faillissement).

Marktkapitalisatie

De marktkapitalisatie van een onderneming is haar totale beurswaarde (aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de beurskoers). Vaak worden de volgende grenzen gehanteerd:

- *largecaps*: bedrijven met een marktkapitalisatie van meer dan € 10 miljard,
- *midcaps*: marktkapitalisatie van € 4 miljard tot € 10 miljard,
- *smallcaps*: marktkapitalisatie van minder dan € 4 miljard.

Modified duration

De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hiermee kan berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de marktrente op het rendement van de obligatie. Bij een modified duration van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat de koers van de lening 3% stijgt als de rente 1% daalt, en vice versa.

NAV

De *net asset value* (NAV) van een fonds is de intrinsieke waarde van het fonds. Zie de uitleg onder *Intrinsieke waarde*.

Obligatie

Obligaties zijn schuldbewijzen van (semi)overheidsinstellingen of ondernemingen. De belegger in een obligatie ontvangt jaarlijks een rente op zijn obligatie die meestal van tevoren is bepaald. Er is handel in obligaties via de beurs, waardoor koersvorming optreedt. Het rendement bestaat uit koersverandering en couponrente. Obligaties zijn de belangrijkste vorm van vastrentende waarden.

Onderhandse lening

Een onderhandse lening is een lening waarbij een of meer geldverstrekker(s) geld uitlenen aan een leningnemer. In tegenstelling tot de obligatielening is er bij de onderhandse lening sprake van direct contact en op maat gemaakte afspraken tussen de geldverstrekker(s) en de leningnemer.

PDF_{ha}jaar

PDF staat voor Potentially Disappeared Fraction of species. PDF_{ha}jaar is een eenheid om bioversiteits winst en/of verlies te meten. Het staat voor een hectare waarop de biodiversiteit gedurende 1 jaar met 100% is toe- of afgenomen.

Prospectus

Een prospectus is een wettelijk vereist document, juridisch van aard, dat verplicht gepubliceerd wordt bij een emissie (uitgifte) van financiële producten (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen etc.). In het prospectus staan de voorwaarden van de emissie vermeld, evenals de financiële en niet-financiële informatie van de uitgevende instelling.

Risico-rendementsverhouding

De verhouding tussen risico en rendement van een belegging. In het algemeen geldt: hoe lager het risico, des te lager het verwachte rendement. En andersom: hoe hoger het risico, des te groter de kans op een hoog rendement op langere termijn.

Scope 1, 2 en 3

Onder scope 1 en 2 valt de directe en indirecte uitstoot van broeikasgassen – met name CO₂ – van een organisatie, zoals elektriciteitsverbruik, brandstofverbruik en zakelijk reizen. Onder scope 3 valt de uitstoot in de keten. Dit betreft de uitstoot in de hele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt.

SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een Europese verordening die sinds 10 maart 2021 van kracht is. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Alle ASN beleggingsfondsen zijn geclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel.

UCITS

UCITS is de afkorting van Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, in het Nederlands 'Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)', zoals aangevuld door Richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG. Deze richtlijnen zijn verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

UCITS-beheerder

Een beheerder van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 2:69b Wft. ASN Impact Investors is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.



UCITS-fondsen

De subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.: het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Weging

De vermogensbeheerder van een beleggingsfonds heeft over het algemeen een vaste verdeling van zijn beleggingen over verschillende beleggingscategorieën (zie assetallocatie). Wanneer het belang in een bepaalde categorie groter is dan in de strategische assetallocatie, wordt dat een overwogen belang of overweging genoemd. Als het belang kleiner is dan de strategische assetallocatie, noemen we dat een onderwogen belang of onderweging. Het is ook mogelijk ten opzichte van de benchmark een onderweging of overweging aan te houden in specifieke landen, bedrijven of sectoren.

Verslag van de raad van commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

De raad van commissarissen heeft de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap. Daarnaast staat de raad van commissarissen de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van die taken richt de raad zich naar het belang van de vennootschap zonder daarbij het belang van de aandeelhouders, de medewerkers en de maatschappij uit het oog te verliezen. In aanvulling op de statuten en de Corporate Governance Code zijn de taken en verantwoordelijkheden vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Samenstelling van de raad van commissarissen

Op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in april 2024 werd de heer Bams voorgedragen voor een tweede termijn van vier jaar. De heer Bams is naast vicevoorzitter van de raad van commissarissen ook voorzitter van de auditcommissie. De AFM keurde zijn herbenoeming goed en ook de aandeelhouders stemden vóór een tweede termijn van de heer Bams. Hierdoor blijft de samenstelling van de raad voor komend jaar ongewijzigd.

In het Prospectus van de fondsen en in het Reglement van de Raad van Commissarissen was opgenomen dat leden van de raad worden benoemd voor een termijn van maximaal vier jaar en maximaal eenmaal herbenoemd kunnen worden. Omdat zowel de raad als ASN Impact Investors van mening is dat een langere zittingstermijn de werkzaamheden van de raad ten goede zou komen, is de zittingstermijn verlengd. De leden kunnen na een herbenoeming van vier jaar wederom herbenoemd worden voor een termijn van twee jaar die daarna met maximaal twee jaar kan worden verlengd. Het Prospectus van de fondsen en het Reglement van de Raad van Commissarissen zijn hierop aangepast, waarmee het tevens in lijn is gebracht met de Corporate Governance Code.

Alle leden van de raad voldoen aan de eisen zoals genoemd in art 2:142a lid 1 BW en aan de eisen voor onafhankelijkheid. Ultimo 2024 was de samenstelling van de raad als volgt:

Naam	Geslacht	Functie	Nationaliteit	1 ^e benoeming	Lopende termijn
Anne Gram	V	Voorzitter	Deense	20-04-2017	2021-2025
Dennis Bams	M	Vicevoorzitter, tevens voorzitter AC	Nederlandse	15-05-2020	2024-2028
Chris Zadeh	M	Lid	Nederlandse	29-04-2021	2021-2025
Wim Hekstra	M	Lid, tevens lid AC	Nederlandse	28-04-2023	2023-2027

In 2025 verloopt de tweede termijn van mevrouw Gram en de eerste termijn van de heer Zadeh. Beiden hebben aangegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming.

Vergaderingen

De raad vergadert regulier één keer per kwartaal. Op de reguliere agenda stonden onder andere de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2023 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.;
- Operationeel Plan;
- Halfjaarbericht 2024 ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.;
- Voortgang groeistrategie van ASN Impact Investors;
- Voortgang datawarehouse;
- Doorontwikkelen selectiemethode beursgenoteerde bedrijven
- Relevante wet- en regelgeving;
- Ontwikkelingen bij de Volksbank.

Daarnaast kwam de raad dit jaar nog een viertal keer bijeen. Er werd kennisgemaakt met de Raad van Advies van ASN Bank, gesproken met de CCO van de Volksbank, PE-sessies gevolgd en een bedrijfsbezoek afgelegd.

Commissies

De raad heeft een selectie- en benoemingscommissie en een auditcommissie uit zijn midden aangewezen. De selectie- en benoemingscommissie is een gelegenheidscommissie in verband met de selectie en benoeming van nieuwe leden van de RvC. De commissie bestaat uit Anne Gram (voorzitter) en een nader aan te wijzen tweede lid.

De auditcommissie bestaat uit de heren Dennis Bams (voorzitter) en Wim Hekstra. De auditcommissie vergaderde vier keer in 2024 en besprak onder andere de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2023 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.;
- Halfjaarbericht 2024 ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.;
- Auditplan en auditrapport van Internal Audit de Volksbank, alsmede de voortgang van het sluiten van de auditpunten;
- Controleplan 2024 van de externe accountant;
- SIRA 2024
- Risicomanagementrapportages en voortgang jaarplan ABB Risicomanagement;
- Integriteits- en compliancerapportages.

Daarnaast keurde de auditcommissie de nevendiensten van EY als externe accountant goed. Die nevendiensten bestonden dit jaar uit assurance werkzaamheden bij prospectusupdates, de beoordeling van het halfjaarbericht en de vertalingen van de jaarverslagen. Bij alle vergaderingen van de auditcommissie waren de directeur Risicomanagement en Compliance en de externe accountant aanwezig. Tevens nam Marjolein Rigter (hoofd Risicomanagement) deel aan de vergaderingen van de auditcommissie.

Bedrijfsbezoek en Permanente educatie

De raad heeft dit jaar weer een bedrijfsbezoek afgelegd. Op 27 september 2024 werd Corbion in Gorinchem bezocht. Corbion is een Nederlands voedingsconcern dat voortgekomen is uit de bietsuikerindustrie (voorheen CSM, Centrale Suiker Maatschappij). Het bedrijf produceert uiteenlopende melkzuurtoepassingen voor de voedings-, chemische en farmaceutische industrie. Zij maken daarbij gebruik van hun unieke expertise op het gebied van fermentatie en andere processen om duurzame oplossingen te leveren voor het behoud van voedsel en voedselproductie, gezondheid en onze planeet. De middag werd besteed aan permanente educatie en ging over de duurzame selectie van ASN.

Op 1 november 2024 volgde de raad nog een tweetal PE-sessies, over de onderwerpen Compliance en Digital Operational Resilience Act (DORA). De Projective Group informeerde de raad over het belang van KYC en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft), terwijl de senior compliance officer van ASN Impact Investors, de verantwoordelijkheden en taken van de RvC binnen het Client Integrity Framework (CIF) toelichtte. Het tweede deel van de sessie werd verzorgd door BrightStone. Daarin kwam de Europese verordening DORA aan bod, die als doel heeft om de digitale weerbaarheid van de financiële sector te vergroten.

Ontwikkelingen 2024

Ook 2024 was een turbulent jaar, zowel geopolitiek als op de financiële markten. Met de directie besprak de raad de operationele plannen en ontwikkelingen van de fondsen. De raad volgde de implementatie van duurzaamheidswetgeving en stond de directie met raad terzijde bij het uitwerken van de groeistrategie en diverse strategische projecten. De raad nam kennis van de transformatie van de Volksbank en zal de ontwikkelingen ook in 2025 nauwlettend blijven volgen op weg naar één sterk merk.

Vaststellen jaarrekening 2024

De raad stelt de algemene vergadering van aandeelhouders voor om de jaarrekening 2024 vast te stellen. Tevens verzoekt de raad de algemene vergadering van aandeelhouders om de directie decharge te verlenen voor het in 2024 gevoerde bestuur en, separaat daarvan, de raad te dechargeren voor het in 2024 uitgeoefende toezicht. De raad dankt de directie voor de constructieve en plezierige samenwerking en de open wijze waarop zij de raad steeds tegemoet treedt, en de medewerkers van ASN Impact Investors voor de wijze waarop zij hun werkzaamheden voor de vennootschap hebben verricht.

Den Haag, 12 maart 2025

De raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)
Dennis Bams (vicevoorzitter)
Chris Zadeh
Wim Hekstra



1 Verslag van de beheerder

1.1 Opzet en opdracht van de fondsen

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit de volgende vier subfondsen: ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De fondsen zijn onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen een Fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in een Fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Van de R-Class aandelen van ieder fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de Aandelenklassen SI-Class, I-Class, LI-Class en Z-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de handelsnaam ASN Impact Investors, vormt de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en bepaalt het beleggingsbeleid. ASN Impact Investors treedt eveneens op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Elk fonds heeft specifieke doelstellingen en een beleggingsbeleid. Voor alle fondsen geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen, luidend in verschillende valuta's, of in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties. Overheden en beursgenoteerde ondernemingen komen in aanmerking voor het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan de ASN-duurzaamheidscriteria.

Geen securities lending

Wij maken geen gebruik van *securities lending* (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding).

Corporate governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ASN Impact Investors en houder van een prioriteitsaandeel in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dat prioriteitsaandeel geeft bijzondere bevoegdheden bij bijvoorbeeld de benoeming van bestuurders, statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap.

ASN Impact Investors vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Werkzaamheden van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is 100%-aandeelhouder van ADD. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. heeft zelf geen medewerkers in dienst.

De corporate governance structuur van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is ingericht met een raad van commissarissen (RvC). De RvC heeft de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap, ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De RvC staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van deze taak richt de RvC zich naar het belang van de vennootschap zonder daarbij het belang van de aandeelhouders, de medewerkers en de maatschappij uit het oog te verliezen. In aanvulling op de statuten en de Corporate Governance Code zijn de taken en verantwoordelijkheden van de RvC vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales en Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement en geeft daarnaast leiding aan het bestuurssecretariaat. De afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement en Compliance. De bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 31 december 2024 38,7 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.

(Buitengewone) Algemene vergaderingen van aandeelhouders

Op vrijdag 1 maart 2024 vond er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders plaats in verband met een voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap. Het doel van deze statutenwijziging was de introductie van nieuwe Aandelenklassen binnen de series van gewone aandelen. De nieuwe Aandelenklassen zijn geïntroduceerd om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het voorstel tot statutenwijziging werd met een meerderheid van stemmen aangenomen.

Op vrijdag 26 april 2024 vond in Den Haag de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats. In het halfjaarbericht 2024 is hiervan verslag gedaan.

De notulen en stemuitslagen staan vermeld op de website www.asnimpactinvestors.com onder *Nieuws* of kunnen anders worden opgevraagd bij ASN Impact Investors via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com.

1.2 Fondsdokumentatie

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode, zijn verwerkt in de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) en het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Deze documenten vindt u op www.asnimpactinvestors.com onder Documenten.

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In 2024 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

DORA

Op 16 januari 2023 is de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. DORA heeft als doel om de digitale operationele weerbaarheid van de financiële sector in de EU te versterken. De verordening stelt onder meer eisen aan: IT-risicomanagement; IT-incidenten; periodieke testen van digitale weerbaarheid; de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en governance en organisatie. Hiermee moeten financiële instellingen ICT-risico's beter beheersen en daardoor beter bestand zijn tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Aangezien DORA sinds 17 januari 2025 van toepassing is, heeft ASN Impact Investors maatregelen getroffen om aan DORA te voldoen door de uitvoering van een DORA implementatieproject. Verdere inbedding van DORA gedurende 2025 ziet voornamelijk toe op het informatieregister en amendementen van contracten met een aantal ICT-leveranciers.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. In 2021 hebben wij de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel.

In 2022 hebben wij de nadere vereisten (Level 2) geïmplementeerd, waarmee wij voldoen aan de technische standaarden die per 1 januari 2023 gelden. Hierbij hebben wij voor alle ASN Beleggingsfondsen de SFDR artikel 9-classificatie gehandhaafd. Het wettelijke sjabloon voor duurzame beleggingsinformatie (de "SFDR RTS Template") bevat een nadere toelichting op de duurzame beleggingsdoelstelling en is voor elk fonds als appendix toegevoegd aan het prospectus. Daarnaast zijn er publicaties over onze duurzaamheidsaanpak opgenomen op onze website. Vanwege de door ons betreurde toevoeging van fossiel gas en kernenergie aan de EU Taxonomie zijn de SFDR RTS Templates aangepast. ASN Impact Investors heeft deze aangepaste templates vóór de deadline van 1 september 2023 in gebruik genomen en gepubliceerd.

In het eerste kwartaal van 2023 hebben we op fondsniveau periodieke rapportages met een terugblik op het voorgaande jaar opgesteld en als bijlagen toegevoegd aan het jaarverslag over 2022. Op 30 juni 2024 publiceerden wij onze tweede PAI-tabel op entiteitsniveau op onze website. Vanuit de SFDR zijn wij verplicht deze tabel voortaan jaarlijks te publiceren. Principal Adverse Impacts (PAI's) zijn in de SFDR gedefinieerd als de 'belangrijkste ongunstigste effecten op duurzaamheidsfactoren'. Het betreft hier de meest belangrijke nadelige gevolgen van beleggingen voor het milieu en de maatschappij. Voor de berekening van de PAI's is gebruik gemaakt van de meest actuele duurzaamheidsdata van externe dataleveranciers, maar halverwege het jaar waren nog niet voor alle door de SFDR voorgeschreven indicatoren duurzaamheidsdata beschikbaar.

Op 4 december 2023 hebben de Europese Toezichhoudende Autoriteiten het finale rapport met voorstellen voor het aanpassen van de SFDR RTS gepubliceerd. Op 12 januari 2024 en 25 juli 2024 heeft de ESMA additionele SFDR Q&A's gepubliceerd. Op 3 mei 2024 heeft de Europese Commissie een samenvattend rapport van de SFDR review consultatie uitkomsten gepubliceerd, en op 3 juli 2024 heeft het Europees Parlement een rapport met analyse en mogelijke aanpassingen van SFDR gepubliceerd. Vanwege de mogelijke SFDR wijzigingen of wijzigingen aan de SFDR RTS Template blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Taxonomie

Op 2 juli 2020 is de Europese verordening Taxonomy Regulation (TR) in werking getreden. Deze verordening biedt onder meer een uniforme classificatie om te bepalen in hoeverre economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Met ingang van 1 januari 2022 zijn de eerste transparantieplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

Wij staan achter de initiatieven om via wet- en regelgeving tot een normenkader te komen om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Dit kan immers transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar een duurzame economie stimuleren. Wij kunnen ons echter niet conformeren aan de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de EU-taxonomie, oftewel de EU-lijst van duurzame economische activiteiten. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om deze reden en vanwege de onduidelijkheid rondom de EU-taxonomie hebben wij vooralsnog geen specifieke taxonomiedoelstelling vastgesteld.

Op 13 juni 2023 heeft de Europese Commissie wijzigingen aangenomen in gedelegeerde regelgeving bij de Taxonomieverordening (Level 2), waardoor de taxonomie wordt uitgebreid. Hierdoor kunnen economische activiteiten die bijdragen aan 1) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, 2) transitie naar circulaire economie, 3) preventie en bestrijding van verontreiniging en 4) bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen, nu ook taxonomy aligned zijn. In 2024 heeft ASN Impact Investors de taxonomie-alignment van beleggingen op basis van alle zes doelstellingen gerapporteerd in de fondsjaarverslagen.

CSRD

In november 2022 heeft het Europees Parlement ingestemd met de EU Richtlijn Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). In deze richtlijn is opgenomen dat steeds meer bedrijven verplicht worden om te rapporteren over hun impact op de mens en het klimaat. De nieuwe vereisten beogen meer transparantie over en een betere kwaliteit van duurzaamheidsinformatie te bereiken. De richtlijn is een uitbreiding van de bestaande Europese richtlijn voor duurzaamheidsverslaglegging, de Non-Financial Reporting Directive. De CSRD geldt vanaf 1 januari 2024 voor bedrijven die nu vallen onder de NFRD en vanaf 2025 voor grote bedrijven die daar nog niet onder vallen. De CSRD is niet van toepassing op de ASN Beleggingsfondsen. De fondsen zijn al onderworpen aan de SFDR, waarin vereisten voor het verstrekken van duurzaamheidsinformatie zijn opgenomen. Daarnaast wordt ASN Impact Investors als fondshuis onder CSRD geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

CSDDD

Op 25 juli 2024 is de Europese Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) in werking getreden. Het doel is het bevorderen van duurzaam en verantwoord ondernemingsgedrag in de activiteiten van ondernemingen en in hun mondiale waardeketens. De CSDDD is niet van toepassing op de ASN beleggingsfondsen, maar het is wel van toepassing op de Volksbank. Daarmee zijn vereisten die van toepassing zijn op dochterondernemingen van toepassing op ASN Impact Investors als fondshuis. Tussen 18 november en 29 december 2024 is de Nederlandse implementatie van CSDDD, Wet internationaal verantwoord ondernemen, geconsulteerd. ASN Impact Investors blijft de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

AIFMD II

Eind 2021 heeft de Europese Commissie een ontwerpvoorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn AIFMD. Het voorstel brengt diverse wijzigingen met zich mee die onder meer betrekking hebben op vergunningen, liquiditeitsmanagement, bewaring, uitbesteding en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast is voorgesteld om strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Voorts was de Commissie van mening dat een aantal kwesties die in de AIFMD-beoordeling naar voren kwamen, even relevant waren voor de activiteiten van icbe's. Als gevolg hiervan heeft zij voorgesteld beide richtlijnen te wijzigen, om hun vereisten beter op elkaar af te stemmen.

Op 19 juli 2023 is tijdens de laatste triloog tussen de Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS-

richtlijn. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en op 15 april 2024 in werking getreden. Ze moeten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zal de herziene richtlijn AIFMD II uiterlijk per 16 april 2026 van toepassing zijn, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangperiode geldt. De herziene AIFMD bepaalt dat ESMA ontwerp-Regulatory Technical Standards (RTS) zal ontwikkelen om de vereisten te bepalen waaraan beleggingsfondsen die leningen verstrekken moeten voldoen om een open-ended structuur te behouden. Op 12 december 2024 heeft ESMA een openbare consultatie gestart over de concept-RTS. ESMA streeft ernaar de concept-RTS uiterlijk in het derde/vierde kwartaal van 2025 af te ronden.

Aangezien ASN Impact Investors zowel over een AIFM-vergunning als ook over een vergunning voor het beheren van icbe's beschikt en tevens fondsen beheert die leningen verstrekken, blijven wij de ontwikkelingen rondom de AIFMD II nauwgezet volgen.

Retail Investment Strategy

Op 24 mei 2023 heeft de Europese Commissie haar finale versie gepubliceerd van de Retail Investment Strategy (RIS). De RIS is bedoeld om de positie en de bescherming van Retailbeleggers binnen de EU te verbeteren, waarbij openbaarmaking en value for money belangrijke uitgangspunten zijn. De onderhandelingen over het wetgevingspakket tussen de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement zullen naar verwachting in de eerste helft van 2025 beginnen. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

1.4 Fondskosten

Wij brengen per fonds een percentage in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Dit percentage kan per fonds verschillen. Deze fondskosten worden op beursdagen gereserveerd en ten laste gebracht van het fondsvermogen. De fondskosten worden iedere maand achteraf in rekening gebracht.

Uit deze vergoeding betalen we de kosten die samenhangen met het beheer van het fonds. De verschillende kosten die hieronder vallen, zijn gedefinieerd in het prospectus. De partijen waaraan het vermogensbeheer van de fondsen is uitbesteed, ontvangen van ons geen prestatiebeloning (*performance fee*) uit de fondsen. Dit past bij het uitgangspunt dat onze beleggingen een duurzame wereld bevorderen en niet gericht zijn op het behalen van het hoogst mogelijke rendement.

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. In 2024 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	0,75%	n.v.t. ¹
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	0,65%	n.v.t. ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	0,45%	0,45%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	0,35%	n.v.t. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,00%	1,00%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	0,90%	n.v.t. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	0,80%	n.v.t. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	0,70%	n.v.t. ¹
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,20%	1,20%

¹ Deze Aandelenklasse is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn ultimo verslagperiode nog geen investeerders toegetreden. Er is bij deze Aandelenklassen per ultimo verslagperiode 1 aandeel uitgegeven.

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

De ASN Beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn beursgenoteerd en worden onder andere aangeboden via ASN Bank. Ook andere banken en adviseurs (distributiepartners) kunnen de fondsen aanbieden aan hun klanten. De marketingactiviteiten van ASN Impact Investors richten zich vooral op de distributiepartners en hebben tot doel de distributiepartners te informeren over de duurzaamheid, het beleggingsbeleid en de financiële prestaties van de fondsen.

Het vermogen van de UCITS-fondsen daalde in 2024 met € 33 miljoen naar € 3.366 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor minus € 142 miljoen (inclusief herbelegd dividend) veroorzaakt door de netto uitstroom. Het koersresultaat was € 109 miljoen.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds liet een instroom zien van € 11 miljoen. De twee andere aandelenfondsen hadden een uitstroom. Bij het ASN Milieu en Waterfonds was die het grootst (minus € 141 miljoen). Onder andere besloot een distributiepartij het fonds in te ruilen voor een alternatief. De uitstroom bij het ASN Small & Midcapfonds bedroeg € 14 miljoen. Het Duurzaam Obligatiefonds had een instroom van € 10 miljoen.

Bij alle fondsen, behalve het ASN Small & Midcapfonds, was sprake van een positief koersresultaat. Het ging goed met de beurzen in 2024. Toch is er een kanttekening te plaatsen bij de goede beursresultaten. Zij kwamen deels tot stand dankzij een handjevol grote Amerikaanse technologieaandelen. In Europa groeide de economie maar matig. De aandelen van Europese bedrijven behaalden dan ook mindere rendementen. Dat gold vooral voor kleinere bedrijven en bedrijven die actief zijn in de transitie naar duurzame energie.

1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder

ASN Impact Investors is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. In die hoedanigheid beheert ASN Impact Investors het vermogen van de UCITS-fondsen. Hieronder wordt verstaan het beleggen en herbeleggen van gelden binnen de kaders van het beleggingsbeleid dat ASN Impact Investors heeft vastgesteld.

Daarnaast is ASN Impact Investors verantwoordelijk voor het risicobeheer van de verschillende UCITS-fondsen en voor alle andere taken die een UCITS-beheerder dient te verrichten.

De directie van ASN Impact Investors bestaat uit drie personen. San Lie is directievoorzitter en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Ro Dielbandhoesing is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. Dirk-Jan Stam is directeur Reporting & Productmanagement.

De aandelen van de ASN fondsen worden sinds 4 maart 2024 niet meer uitsluitend verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN fondsen rechtstreeks kunnen aan- en verkopen zonder handel via EFS, heeft ASN Impact Investors een Transfer Agent aangesteld. Sinds 4 maart 2024 fungeert BNP Paribas, Luxembourg Branch, als Transfer Agent.

Naast de UCITS-vergunning beschikt ASN Impact Investors over een AIFMD-vergunning. Hiermee voert ASN Impact Investors het AIF-beheer over ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Microkredietpool en ASN Groenprojectenpool.

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

Op- en afslagen

Als gevolg van de jaarlijkse actualisatie stelde ASN Impact Investors per 4 maart 2024 de op- en/of afslagen voor het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds naar beneden bij. De transactiekosten die gemiddeld werden betaald, kwamen niet meer overeen met de opslag en afslag die van toepassing was op de fondsen. De op- en afslag voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds veranderde niet.

Nieuwe Aandelenklassen

Op 4 maart 2024 introduceerde ASN Impact Investors nieuwe Aandelenklassen om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het productaanbod van ASN Impact Investors richtte zich tot die datum voornamelijk tot niet-professionele beleggers waarbij de fondsen uitsluitend werden verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). De nieuwe Aandelenklassen richtten zich tot professionele beleggers en werden aangeboden via een Transfer Agent. Per 15 mei 2024 stonden zij technisch open maar waren in 2024 nog niet commercieel in gebruik.

Impact report

Op 16 mei 2024 publiceerden wij ons vierde Impact Report. In dit verslag blikken we terug naar welke impact we in 2023 maakten en hoe we de voorlopers versnelden. Dit Impact Report maakt ook duidelijk hoe veel er nog te doen is op weg naar 2030 en daarna. Het Impact Report is te vinden op de website van ASN Impact Investors onder Fondsen / Documenten particulier

Fast Fashion

Op 20 augustus 2024 maakten we bekend dat we al onze beleggingen in de kledingindustrie hebben verkocht. Het verkochte aandelenpakket had een waarde van ongeveer 70 miljoen euro. Ondanks jarenlange engagement zetten de kledingbedrijven uit ons universum de afgelopen jaren onvoldoende stappen om te verbeteren richting een circulair businessmodel. Ten gevolge hiervan werd bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds en bij het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds de duurzame doelstelling op leefbaar loon geschrapt.

SFDR

Gedurende heel 2024 is verder gewerkt aan de implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor alle ASN beleggingsfondsen is, door hun duurzame beleggingsdoelstelling, de artikel 9 classificatie in de betekenis van SFDR gehandhaafd. Per 1 juli 2024 publiceerden wij de tweede PAI-Tabel op entiteitsniveau.

Als gevolg van aanpassingen aan het raamwerk en de methode die gebruikt wordt om duurzaamheidsrisico's vast te stellen, pasten we in november 2024 de beschrijvingen van de effecten van duurzaamheidsrisico's op de fondsen aan. Verder vond er in november 2024 een herformulering van de financiële beleggingsdoelstelling van de fondsen plaats.

Beschikbaarheid van betrouwbare data blijft een uitdaging om over de voortgang van de realisatie van de duurzame doelstellingen te rapporteren. Om structureel te voldoen aan de rapportageverplichtingen voortkomend uit SFDR is binnen ASN Impact Investors een project gestart waarmee een datawarehouse wordt ingericht. Hiermee worden bestaande processen verder geautomatiseerd en de dataverwerkingscapaciteit uitgebreid.

Oorlogen en geopolitieke onrust

Oorlogen en geweld kennen alleen maar verliezers. De aanhoudende oorlog in Oekraïne en de oorlog in Israël en de Palestijnse gebieden zijn hier het bewijs van. Aan voornoemde oorlogen lijkt, na een lange strijd met veel humanitair verlies, een eind te komen. Desondanks blijven we in de ban van oorlogsdreiging. De onheilspellende toespraak van de nieuwe secretaris-generaal van de NAVO illustreert dat met de oproep ons mentaal voor te bereiden op oorlog. Voorts zien we dat grote invloedrijke technologiebedrijven de politieke arena betreden. Een bijzonder samenspel tussen deze bedrijven en machtige politici ontvouwt zich.

Wij handhaven ons standpunt dat wij niet willen verdienen aan wapenhandel. Derhalve zijn wij niet voornemens gehoor te geven aan de oproep om hierin te investeren. In de pijler Governance blijven we kritisch kijken naar de invulling van goed bestuur.

Mede door toepassing van onze duurzaamheidscriteria beleggen geen van de fondsen in gesanctioneerde bedrijven of instellingen. Hierdoor zijn wij niet geconfronteerd met stranded assets (beleggingen c.q. bezittingen die in dit geval ingevolge sanctiewetgeving worden bevroren en daarmee 'gestrand' zijn). Blootstelling aan bedrijven of instellingen in Israël of de Palestijnse gebieden is zeer beperkt. De intensieve monitoring van naleving van sanctiewetgeving is door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen in het verslagjaar gehandhaafd.

De onrust elders in de wereld heeft ook zijn weerslag in de Nederlandse maatschappij en zaait verdeeldheid in onze samenleving. Op basis van onze duurzame principes, waaronder mensenrechten, hechten wij aan een vreedzame dialoog om ons te verbinden met respect voor mens, milieu en klimaat.

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

De ASN beleggingsfondsen investeren in duurzame ontwikkeling. Duurzaamheid is verankerd in onze missie en visie en vastgelegd in ons duurzaamheidsbeleid. Uitgangspunt voor het beleggingsproces is het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Dat zorgt ervoor dat de fondsen uitsluitend beleggen in economische activiteiten die geen ernstige nadelige gevolgen hebben voor mens en milieu, en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit beleid richt zich op een brede selectie van duurzaamheidsfactoren, en met name de drie pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. We behandelen in dit hoofdstuk de beleidsontwikkelingen en doelen voor de UCITS-fondsen.

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Wij streven naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheidszorg.

Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, groene obligaties, microfinancieringsinstellingen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Ons duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid op onze website onder "Know what you own" en daarna naar Duurzaamheidsbeleid.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op zes onderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

- **Mensenrechten**

Het belangrijkste punt van herziening is dat het beleid meer in lijn is gebracht met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-principes voor mensenrechten en het bedrijfsleven (UNGP's). In lijn hiermee hebben we het beleid aangescherpt als het gaat om onze eigen ketenverantwoordelijkheid en die van bedrijven die wij financieren of waarin wordt belegd. Deze herziening is nodig om goed te kunnen voldoen aan (toekomstige) wetgeving.

- **Biodiversiteit**

We hebben nieuwe en relevante ontwikkelingen opgenomen in ons biodiversiteitsbeleid. Daarnaast hebben we informatie meegenomen over de Verenigde Naties Biodiversiteitsconferentie COP 15 in Montreal. De 195 deelnemende landen sloten een historisch akkoord om het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen en om te buigen in herstel. In 2023 hebben wij ons nieuwe landbouwbeleid gepubliceerd. Het hoofdstuk palmolie is uit het beleid biodiversiteit gehaald en opgenomen in ons landbouwbeleid.

- **Fast fashion**

ASN Impact Investors heeft de criteria voor fast fashion aangescherpt. Dit betekent dat we niet kunnen beleggen in kledingbedrijven met een fast fashion businessmodel, tenzij het bedrijf concrete doelstellingen heeft om toe te bewegen naar een circulaire mode-industrie. We kunnen alleen in een bedrijf beleggen als de volgende concrete en op circulariteit gerichte doelstellingen zijn opgenomen:

1. Het aantal collecties en/of kledingstukken per jaar terug te dringen; en
2. De kwaliteit van kledingstukken verbeteren zodat de levensduur wordt vergroot; en
3. Te verschuiven naar het gebruik van enkel hernieuwbare grondstoffen; en
4. In het design en productieproces rekening te houden met het recyclen van kleding.

- **Plastic**

Het plastic-beleid is op een aantal onderdelen aangescherpt. Het nieuwe beleid heeft criteria die aangeven onder welke voorwaarden het mogelijk is te beleggen in bedrijven die plastic produceren dat zowel biobased als bioafbreekbaar is. Ook hebben we het beleid aangescherpt voor bedrijven die betrokken zijn bij de productie van verpakkingen en bedrijven die grootverbruikers zijn van verpakkingen. We investeren niet in bedrijven die plastic verpakkingen maken voor eenmalig gebruik, tenzij noodzakelijkheid en onvervangbaarheid zijn aangetoond of LCA's laten zien dat het gebruik van plastic de minste milieubelasting oplevert. Van grote bedrijven die veel plastic verpakkingen gebruiken, verwachten we verder in ieder geval dat ze transparant rapporteren over hun totale gebruik of productie van plastic verpakkingen, inclusief in de waardeketen, en dat ze doelstellingen formuleren om plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik uit te faseren.

- **Financiële dienstverlening**

Het beleid voor financiële dienstverlening is geactualiseerd. Ook is relevante wet- en regelgeving opgenomen. Het betreft de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), de NFRD (Non-Financial Reporting Directive) en de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

- **Consumentenveiligheid**

We hebben het beleid consumentenveiligheid op een aantal onderdelen aangescherpt. We hebben kunstmatige intelligentie toegevoegd. Bedrijven maken hier steeds meer gebruik van voor steeds meer doeleinden. We verwachten van bedrijven die kunstmatige intelligentie gebruiken dat ze zorgvuldig omgaan met de risico's die ermee gepaard gaan. Verder is het onderdeel suikertaks geactualiseerd en uitgebreid. Ook hebben we de term vapes aan het beleid toegevoegd. We hadden de e-sigaret bij de introductie ervan al uitgesloten. Gezien de recente ontwikkelingen rond vapes is dit nu ook benoemd als specifieke vorm. De criteria zijn onveranderd. Alle vormen van e-sigaretten zijn uitgesloten.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. We passen het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen.

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

Het ASN Beleggingsuniversum is de verzameling van entiteiten waaruit de beleggingen voor de fondsen worden gekozen. De selectie van de entiteiten voor het ASN Beleggingsuniversum is een grondig, zorgvuldig proces, dat is gebaseerd op gedegen duurzaamheidsonderzoek. Onder entiteiten verstaan we:

- bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven worden de beleggingen van de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) gekozen;
- overheden die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde overheden worden de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds gekozen;
- *green bonds*, *social bonds* en *sustainable bonds* (groene, sociale en duurzame obligaties) die in aanmerking komen voor belegging door het ASN Duurzaam Obligatiefonds.

Het team van analisten van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en groene, sociale en duurzame obligaties uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; het ECD beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, dan wordt de 'doorlichting' vervroegd. De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties worden getoetst bij de toelating.

De analisten van het ECD analyseren de verzamelde informatie. Deze analyses leiden tot een advies aan ASN Impact Investors. Dit advies wordt besproken in de Investeringscommissie.

23

Investeringscommissie

In de Investeringscommissie hebben de directeur Sales & Portfoliomanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de fondsmanager Biodiversiteitsfonds, de fondsmanager SRI-fondsen en de manager Duurzaamheid van ASN Impact Investors stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid om entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum en bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van het ECD. In 2024 kwam deze commissie zevenmaal bijeen.

Na goedkeuring van de Investeringscommissie wordt een entiteit opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum. Wijzigingen in het ASN Beleggingsuniversum vinden plaats door entiteiten: 1. nieuw toe te laten of 2. te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement. Als wij entiteiten na heronderzoek handhaven, verandert het ASN Beleggingsuniversum uiteraard niet.

Meer informatie over het ASN Beleggingsuniversum vindt u op onze website onder "Know what you own" en daarna naar de pagina Universa op onze website.

Bedrijven

Voor de selectie van bedrijven baseren wij ons oordeel op de informatie van de betreffende bedrijven en informatie die wordt verstrekt door gespecialiseerde onderzoeksinstituten, de media en niet-gouvernementele organisaties. We maken gebruik van de research van de volgende gespecialiseerde onderzoeksbureaus:

- Morningstar | Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.
- Moody's (voorheen EIRIS Vigeo) - helpt ons te beoordelen of activiteiten aan ons wapencriterium voldoen.

- RepRisk - verzamelt nieuwsberichten over bedrijven.
- MSCI - bepaalt de impact van bedrijfsactiviteiten op het milieu en het klimaat.

In de verslagperiode lichtten wij 169 bedrijven door die voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. Per 31 december 2024 voldeden in totaal 340 beursgenoteerde bedrijven aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 15 minder dan per 31 december 2023. Er zijn 23 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

Overheden

In de verslagperiode hebben we alle landen onderzocht op onze duurzaamheidscriteria. Dit heeft niet geleid tot wijzigingen in het beleggingsuniversum van het fonds.

Groene, sociale en duurzame obligaties

Voor de selectie van groene obligaties toetsten de analisten van het ECD obligaties aan onze criteria voor groene obligaties. In de verslagperiode keurden we vijf green bond frameworks goed en acht af. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

Engagement

Wij voeren een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. In het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds rapporteren wij over het engagement dat is gevoerd met bedrijven. Ook op onze website rapporteren wij hierover, op de pagina Duurzame keuzes.

Op deze webpagina leest u ook hoe wij invulling geven aan het strategische engagement. Strategisch engagement voeren wij met goedgekeurde bedrijven uit een sector als we hebben vastgesteld dat er veel misgaat in de sector. We willen positieve veranderingen in de sector en bij de betrokken bedrijven realiseren. In 2024 voerden we strategisch engagement met bedrijven over biodiversiteit en klimaat. Tot begin 2024 voerden wij engagement met bedrijven in de kledingsector. Hier zijn wij in de loop van 2024 mee gestopt. Hierna leest u meer over ons herziene engagement met de kledingsector en ons engagement over biodiversiteit en klimaat.

Herziening engagement en doelstelling kledingsector

ASN Impact Investors heeft zich sinds 2016 ingezet voor een leefbaar loon voor werknemers in de keten van kledingbedrijven. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegden in kledingbedrijven waar wij sindsdien engagement mee voerden. We constateerden dat de vooruitgang om een leefbaar loon te betalen onvoldoende was. Ook wordt de negatieve impact van fast fashion op het klimaat, de biodiversiteit en mensenrechten steeds duidelijker. Wij vinden dat kledingbedrijven onvoldoende stappen zetten om hun gehele bedrijfsmodel te verduurzamen. Uit onderzoek van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de kledingindustrie verantwoordelijk is voor naar schatting tien procent van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast is de textielindustrie de op twee na grootste bron van landgebruik en (water)verontreiniging veroorzaakt door onder meer verf, chemische middelen en de afgifte van microplastics. Tot slot is de kledingindustrie nog verre van circulair: ondanks alle beloften van de sector verandert slechts één procent van afgedankte kleding in nieuwe kleding.

Wij hebben daarom besloten alle kledingbedrijven af te keuren en te verwijderen uit onze portefeuilles vanaf 1 augustus 2024. De doelstelling op leefbaar loon in de kledingsector kwam daarmee ook te vervallen. In de toekomst kunnen we wel weer in de kledingsector investeren, mits kledingbedrijven voldoen aan de aangescherpte duurzaamheidscriteria en bewegen naar een circulaire kledingindustrie.

Engagement over biodiversiteit en klimaat

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement specifiek op de thema's biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op de biodiversiteit. Het verlies aan biodiversiteit wordt elk jaar groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw met elkaar verbonden. Sinds 2022 informeert ASN Impact Investors bedrijven in onze beleggingsuniversums over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement-kaders vastgesteld en binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen de bedrijven met de grootste negatieve impact op de biodiversiteit (op basis van de methode BFFI-footprinting) geselecteerd voor het engagement-traject. ASN Impact Investors is vervolgens gestart met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

De eerste helft van 2024 stond in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat aan de hand van de richtlijnen van de Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100-initiatief waarbij we ons in 2024 hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede-investeerdere in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100-initiatief gesprekken met dit bedrijf over de impact op en de afhankelijkheid van biodiversiteit. Voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn in 2024 alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. We kunnen op basis van de gesprekken met Lenzing, Brambles en AstraZeneca meer transparantie in de duurzaamheidsverslagen verwachten over de inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van een reactie van Clicks en Essity.

Stemmen

De ASN beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij beleggen. Wij maken hiervan gebruik om bedrijven aan te zetten tot een duurzamer beleid en duurzamere praktijken. Door te stemmen kunnen wij namens de fondsen invloed uitoefenen op het beleid en het management van die bedrijven. Wij oefenen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid op onze website onder "Know what you own" en daarna naar de pagina Stemmen op onze website.

In de verslagperiode stemden wij wereldwijd op 185 aandeelhoudersvergaderingen en bij 170 bedrijven, volgens ons duurzame stembeleid. Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, wat verklaart waarom het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven. Op de 185 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.457 voorstellen. Wij stemden voor bij 1.917 voorstellen, tegen bij 528 voorstellen en onthielden ons bij 12 stemmingen.

De meeste van onze tegenstemmen hadden betrekking op bestuurdersbenoeringen. Het ging dan om benoeringen waarbij de diversiteit (man-vrouwverhouding) en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende werden gewaarborgd. Daarnaast hebben we relatief vaak tegen de voorgestelde beloning van bestuurders gestemd. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, proberen we druk uit te oefenen op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee zetten we ons in om duurzaam gedrag te stimuleren. Ten derde stemden we relatief vaak tegen bij verhoging of aanpassing van kapitaal en tegen de inkoop van eigen aandelen.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op www.asnimpactinvestors.com.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten zijn met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen - duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen - zijn met ingang van 1 januari 2024 van toepassing. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen



onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties¹ (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken. Daarom zijn deze duurzame ontwikkelingsdoelen van groot belang voor een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling. De SDG's hebben als doel om voor 2030 armoede te verminderen, ongelijkheden terug te dringen, klimaatverandering aan te pakken en natuurlijke hulpbronnen te beschermen. ASN Impact Investors onderschrijft het belang van deze doelstellingen voor een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling.



Wij hebben de overeenkomsten en verschillen tussen de SDG's en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors in kaart gebracht. Daarbij hebben we gekeken naar de 17 doelstellingen (*goals*) en de 169 doelen (*targets*). Doordat wij al ruim een kwart eeuw internationale standaarden als uitgangspunten voor ons duurzaamheidsbeleid nemen, zijn er veel overeenkomsten tussen ons beleid en de SDG's. In principe zijn deze doelen voor landen opgesteld. Door ons op de targets te focussen bieden ze ook houvast voor onze beleggingsfondsen.

¹ <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

Invulling van de SDG's via het duurzame beleggingsbeleid

Wij vullen de SDG's op twee manieren in:

1. *Do no harm*: we sluiten alle activiteiten uit die schadelijk kunnen zijn voor mens, klimaat en natuur. Eventuele schadelijke invloeden verzachten (mitigeren) we. Dit is de basis van ons beleid. We dragen daarmee bij aan de SDG's, want een positieve impact begint met het verlagen van de negatieve impact. Anders gezegd: wij vinden dat een positieve bijdrage aan duurzame ontwikkeling begint door activiteiten met een negatieve impact op de SDG's uit te sluiten. Ons duurzaamheidsbeleid bevat daarom uitsluitingscriteria voor onder meer wapenhandel, ontbossing, activiteiten die ingaan tegen dierenwelzijn, en het gebruik van fossiele energie. Aan dergelijke onderwerpen besteden de SDG's weinig of geen aandacht.

2. Netto positieve invloed: met onze langetermijndoelen voor klimaat en biodiversiteit creëren we een netto positieve invloed. In het kader van ons klimaatdoel meten we onze invloed op het klimaat. In het kader van ons biodiversiteitsdoel streven er ernaar onze negatieve impact te minimaliseren. Met ons leefbaarloondoel zetten we ons in voor het recht op een leefbaar loon in de textielindustrie.

De grafieken hierna laten zien aan welke SDG's onze langetermijndoelen voor klimaat en biodiversiteit en onze engagementinspanningen op het gebied van leefbaar loon bijdragen.

Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage van het langetermijndoel klimaat



Bijdrage van het langetermijndoel biodiversiteit



1.9 Risicobeheer

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. belegt middelen van aandeelhouders voor hun rekening en risico. Om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren staan alle bekende risico's waaraan de UCITS-fondsen onderhevig zijn, beschreven in het prospectus ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Risicobeheer is een verantwoordelijkheid van de beheerder, ASN Impact Investors. De structuur en organisatie van het risicobeheer bij ASN Impact Investors zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

Ons risicobeheer is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie 'verdedigingslinies'. In dit model hebben verscheidende organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslinies ondersteunen en versterken elkaar.

- De eerste lijn is de zogenaamde lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor de risico's en de besturing daarvan.
- De tweede lijn wordt gevormd door de stafafdelingen van ASN Impact Investors en die van de partijen die aan ons zijn gelieerd. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de eerste lijn en toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN Impact Investors. Tevens adviseren zij onze directie op het gebied van interne beheersing.
- De afdeling Internal Audit van de Volksbank vormt de derde lijn. Deze afdeling, die volkomen onafhankelijk opereert van de eerste en de tweede lijn en het management van ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

In het risicobeheer onderkennen wij financiële risico's en niet-financiële risico's. In het vervolg van dit hoofdstuk lichten wij deze risico's en de beheersing daarvan toe.

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. Omdat het beleid en de wijze van risicomitigatie verschillen per fonds, zijn in paragraaf 2.1 tot en met 2.4 per fonds de belangrijkste financiële risico's samengevat, evenals het daartoe strekkende beleid en de wijze van risicomitigatie. Paragraaf 1.10 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's.

Ook de jaarrekening ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. geeft inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een belegging fluctueert als gevolg van schommelingen van externe factoren zoals valutakoersen (valutarisico), rentestanden (renterisico) en marktprijzen (marktrisico aandelen). Het marktrisico verschilt per beleggingscategorie. Het is mogelijk dat de waarde van beleggingen in de hele markt of in bepaalde regio's en/of sectoren daalt. De mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen heeft invloed op de gevoeligheid voor marktrisico. Het marktrisico van een fonds kan onder andere worden uitgedrukt door middel van de *Value at Risk*-maatstaf (VaR). Onder normale marktomstandigheden geeft de VaR-techniek een indicatie van de grootst mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende fonds, waarbij deze verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%.

Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van beleggingen in vastrentende waarden. Het is het risico dat renteveranderingen op de financiële markten een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van een fonds. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in vastrentende waarden. Hierdoor is het fonds blootgesteld aan renterisico, in absolute zin en ten opzichte van de relevante benchmark. Binnen de fondsen wordt de gevoeligheid voor het renterisico gemeten door de *modified duration*. Als de beheerder dat relevant vindt, heeft hij voor de fondsen limieten voor de modified duration benoemd om het renterisico te kunnen beheersen.

Marktrisico aandelen

Het marktrisico aandelen is het risico dat een of meer van de beleggingen in aandelen in waarde dalen als gevolg van de dynamiek van de beurs. Het marktrisico aandelen is ook afhankelijk van de regio's en sectoren waarin kan worden belegd.

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

- bepaald welke maximale blootstellingen aan specifieke regio's en/of sectoren zijn toegestaan (zie ook de paragraaf over het concentratierisico);
- een (interne) VaR-limiet vastgesteld als de beheerder dat relevant vindt.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is het valutarisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro is. Om het valutarisico te beperken, wordt voor elk fonds bepaald welke valuta's zijn toegestaan en of de niet-euro-valuta's geheel of gedeeltelijk moeten worden afgedekt.

Concentratierisico

Het concentratierisico is nauw aan het marktrisico gerelateerd. Het is het risico dat de fondsen in waarde dalen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten, sectoren, landen en regio's. Bij een hoge mate van concentratie kunnen specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van een fonds dan bij een geringere mate van concentratie.

Concentraties binnen een fonds kunnen het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen, en/of de omvang en samenstelling van het beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum biedt minder spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

Om het concentratierisico en daarmee de gevoeligheid voor marktrisico's (zie boven) te beperken, bepaalt de beheerder voor elk fonds (als hij dat relevant vindt) welke concentraties in financiële instrumenten, sectoren, landen en regio's zijn toegestaan.

In hoofdstuk 4 is van elk fonds de beleggingsportefeuille weergegeven. Dit biedt inzicht in de individuele beleggingen en in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Inflatierisico

Inflatierisico ontstaat als gevolg van veranderingen in het inflatieniveau van een land. Dit heeft een effect op verschillende financiële instrumenten, vooral op beleggingen in vastrentende waarden. Het inflatierisico wordt meegenomen in andere risico's die hierboven zijn genoemd, zoals het renterisico.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of tegenpartij niet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen en daarmee een negatieve invloed heeft op het vermogen en het rendement van een fonds.

Creditspreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het creditspreadrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van wijzigingen in de kredietrisicopremies (*creditspreads*) die erop van toepassing zijn. Deze creditspread wordt beïnvloed door de positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de debiteuren, oftewel de ondernemingen, instellingen en overheden die deze vastrentende waarden uitgeven.

Verschillende *rating agencies* beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen en overheden. De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid en door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

Het creditspreadrisico heeft vooral betrekking op de fondsen die beleggen in vastrentende waarden. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in vastrentende waarden.

Faillissementsrisico

Het faillissementsrisico is een specifieke vorm van kredietrisico. Bij het creditspreadrisico (zie hierboven) beïnvloeden ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden. Daarnaast is het mogelijk dat een debiteur als gevolg van specifieke factoren die op hem van toepassing zijn, niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de kredietrisicopremie is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan resulteren in het verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument.

Betalingsrisico of settlementrisico

Deze vorm van kredietrisico doet zich voor bij de afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties van financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico doorgaans beperkt, rekening houdend met het feit dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of transferrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen en/of de rendementen van de fondsen negatief worden beïnvloed door beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële kortetermijnverplichtingen te voldoen, zonder dat dit gepaard gaat met onaantvaardbare kosten of verliezen. Dit risico is gerelateerd aan de omvang van het fonds en de individuele posities (van beleggers) in vergelijking met de omvang en de verhandelbaarheid van de beleggingen van het fonds. De fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan officiële gereguleerde markten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is de verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dan ook zodanig dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd.

De beheerder verkleint het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico met behulp van een passend liquiditeitsbeheersysteem. Dit systeem bestaat uit procedures om het liquiditeitsrisico van de fondsen te beheersen. Het doel is om de liquiditeit van het fonds in lijn te brengen met de onderliggende verplichtingen.

Actief-rendementsrisico

Het actief-rendementsrisico is het risico dat het rendement van een fonds afwijkt van het rendement van de fondsbenchmark. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen, kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de instrumenten die zijn opgenomen in de benchmark van het fonds. De fondsen hebben de betreffende benchmark niet als uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie kunnen de beleggingen van een fonds sterk afwijken van de benchmark. De zogenaamde *tracking error* geeft de mate weer waarin het rendement van het fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.

Paraplurisiko

Dit risico heeft betrekking op de risico's die voortvloeien uit het gegeven dat beleggingsfondsen deel uitmaken van een paraplustructuur. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is onderverdeeld in fondsen die binnen dezelfde juridische structuur (de paraplu) vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen. Daardoor kan een negatief vermogenssaldo van een fonds gevolgen hebben voor de andere fondsen onder de paraplu. Dit geldt vooral bij uitkeringen en in het geval van opheffing of vereffening van een fonds. In deze scenario's kan een eventueel negatief vermogenssaldo van een fonds voor rekening van de andere fondsen komen. Gezien de aard van de beleggingen en het beleggingsbeleid van de fondsen is de waarschijnlijkheid waarmee een dergelijke situatie zich kan voordoen, in principe beperkt. De beleggingen van de meeste fondsen worden uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd. Risicoverminderende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, moeten dit paraplurisiko reduceren.

Een andere component van het paraplurisiko is de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi-status) die op de fondsen van toepassing is. Als individuele fondsen niet kunnen voldoen aan de eisen die voor deze status gelden, kan dit consequenties hebben voor de fbi-status van de overige fondsen onder de paraplu.

Niet-financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven niet-financiële risico's. Omdat de materialisatie van deze risico's generiek is voor de verschillende ASN Beleggingsfondsen en/of de risico's vooral spelen op het niveau van de beheerder (ASN Impact Investors), behandelen we in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode.

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de fondsen kan buiten de macht van de fondsen of de beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de fondsen en de aandeelhouders van de fondsen. Daarnaast kunnen veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan de fiscale positie van de aandeelhouders beïnvloeden.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ASN Impact Investors onderhoudt frequent overleg met zijn juridisch en fiscaal adviseurs.

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in het risico dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds verandert. Daardoor kan de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate een fonds meer belegt in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Alle fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen, inclusief het Nederlandse belastingregime. Dit risico bestaat zowel op fondsniveau als op aandeelhoudersniveau.

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan wordt eventuele winst belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling worden voorwaarden gesteld. Elk fonds moet separaat aan deze voorwaarden voldoen. Op een aantal voorwaarden na moet ook elke aandelenklasse aan deze voorwaarden voldoen. Als de fondsen / aandelenklassen niet voldoen aan een van de relevante voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin zij niet langer voldoen aan de voorwaarden. Als een fonds niet (tijdig) voldoet aan de zogenaamde doorstootverplichting, verliest de vennootschap deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de fondsen belastingplichtig worden tegen het reguliere vennootschapsbelastingtarief. Daarnaast vindt er belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn. De UCITS-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. jaarlijks de fiscale winst nagenoeg geheel aan de aandeelhouders uitkeren. De fiscale jaarwinst kan afwijken van de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van een of meerdere fondsen door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de fondsen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, toe- of uitreden tot een bepaalde aandelenklasse, kan dit invloed hebben op het rendement van een aandelenklasse. Deze participanten wijzigen namelijk de mate waarin de betreffende aandeleklasse een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving onvoldoende of niet tijdig worden onderkend, waardoor wetten en regels worden overtreden. Naast het externe aspect van het compliancerisico bestaat er ook een intern aspect. Dit is het risico dat onvoldoende of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Compliance- risico	Laag	Hoog	Compliancerisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Onder meer door toepassing van (integriteits-)beleid en bijbehorende beheersmaatregelen, uitvoering van analyses (SIRA) en monitoring op naleving evenals toezicht door een compliance functie.

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van ASN Impact Investors als gevolg van het niet-naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Vooral de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee we zakendoen, spelen hierbij een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden, de gedragscode of wettelijke bepalingen, tolereren we niet. In bepaalde landen en regio's waar de fondsen beleggen, is sprake van een verhoogde kans op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. We hanteren een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te voorkomen of te mitigeren.

Fraude- en corruptierisico

Het fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van de ASN beleggingsfondsen en/of ASN Impact Investors aantasten. In bepaalde landen en regio's is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. We hanteren een fraude- en corruptiebeleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te voorkomen of te mitigeren.

Operationele risico's

Het operationele risico is het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen. De portefeuillemanagers nemen binnen de vastgelegde restricties financiële risico's om rendement te kunnen realiseren. Wanneer zij een beleggingsbeslissing nemen, maken zij een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Deze afweging is niet van toepassing op het operationele risico. ASN Impact Investors en de fondsen hanteren een lage risicobereidheid voor operationeel risico.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico	Laag	Hoog	Er hebben zich in de verslagperiode geen operationele risico's voorgedaan die een negatieve impact hadden op de fondsen.	ASN Impact Investors monitort de operationele risico's op basis van zijn controlframework. Maandelijks wordt de effectiviteit van de controls op een onafhankelijke manier getoetst.

Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is het procesrisico. Dit is het risico dat er directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

Systeemrisico

Het systeemrisico is een specifieke vorm van operationeel risico. Het is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen voor adequate, tijdige informatieverwerking en communicatie. Wij zijn van mening dat het cruciaal is te beschikken over adequate informatietechnologiesystemen om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening voor de fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren. Zo zijn er in geval van uitval adequate backup- en recoverysystemen beschikbaar. Ook mitigeren de *business continuity planning*-maatregelen de systeemrisico's.

Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Dit risico is voor de UCITS-fondsen laag, omdat zij beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties. De waardering van beleggingen geschiedt op reële waarde aan de hand van

beurskoersen. Als omstandigheden ertoe leiden dat van een belegging geen beurskoers kan worden afgegeven, wordt de waardering bepaald aan de hand van in de markt geldende conventies.

In de *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva* in de jaarrekening (paragraaf 3.4.1) leest u meer over de waardering van de beleggingen.

Uitbestedingsrisico

Dit is het risico dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingspartijen. Wij maken in het beheer van de ASN beleggingsfondsen gebruik van verschillende uitbestedingspartijen:

- Het vermogensbeheer en projectadvies van diverse fondsen hebben we uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders en projectadviseurs.
- De fondsadministratie, de rapportage en de verslaglegging van de fondsen is uitbesteed aan BNP Paribas S.A., Netherlands branch.

Wij hanteren voor deze uitbestedingen een stelsel van beleidsvoorschriften en procedures. De uitgangspunten en afspraken van deze samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. Een overzicht hiervan is opgenomen in paragraaf 3.7.

Met partijen waaraan we het vermogensbeheer hebben uitbesteed, hebben we vermogensbeheerovereenkomsten gesloten. Daarin zijn onder andere beleggingsrestricties uitgewerkt en afspraken geformaliseerd over onder meer de rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties bestaan uit een gedetailleerde, concrete uitwerking van ons beleggingsbeleid. Wij bewaken onder andere dat de vermogensbeheerders doorlopend voldoen aan de geldende beleggingsrestricties. We hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Voor de uitbestedingen aan vermogensbeheerders en de fondsadministrateur vindt de monitoring onder meer plaats op basis van rapportages en *in control statements* van de vermogensbeheerders. We gebruiken Assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de betreffende vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is. In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen over aansprakelijkheden tussen ASN Impact Investors en de betreffende uitbestedingsrelatie. ASN Impact Investors is bevoegd om, wanneer dit in het belang is van de beleggers in het fonds, de vermogensbeheerovereenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

34

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Onder meer via toepassing van uitbestedingsbeleid en het monitoren van de externe managers en de fondsadministrateur.

Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de *custodian* of, indien van toepassing, bij *subcustodians* die zijn aangesteld. Wij maken alleen gebruik van (sub)custodians die onder wettelijk toezicht opereren.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ASN Impact Investors maakt alleen gebruik van (sub)custodians die onder toezicht opereren.

Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor de Fondsen wordt door ASN Impact Investors rekening gehouden met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging werken duurzaamheidsrisico's met name door in markt- of kredietrisico's.

ASN Impact Investors verricht een analyse om per Fonds materiële duurzaamheidsrisico's te bepalen, deze kunnen zowel fysiek, als transitief van aard zijn. Dit zijn bijvoorbeeld Chronische klimaat risico's, Geopolitieke onrust, Transitierisico's,

ESG gerelateerde risico's omtrent bedrijfsvoering en bedrijfsethiek. Deze duurzaamheidsrisico's worden voor de Fondsen allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de exposure naar duurzaamheidsrisico's vermijden dan wel verminderen. Voorts wordt de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's gemitigeerd door het hanteren van spreiding in de Fondsen aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten.

Op basis van de geïdentificeerde materiële duurzaamheidsrisico's en de risicobeheermaatregelen beoordeelt ASN Impact Investors de waarschijnlijke effecten van deze risico's op het rendement van de Fondsen als laag, medium of hoog.

ASN Impact Investors evalueert en versterkt doorlopend haar raamwerk en methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Daarbij zal ASN Impact Investors, naargelang er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan de onderliggende risico's gekwantificeerd kunnen worden, een steeds nauwkeuriger inzicht krijgen in de specifieke duurzaamheidsrisico's die de Fondsen lopen.

Risicobeheer door ASN Impact Investors

In het risicobeheer van ASN Impact Investors onderscheiden we twee verantwoordelijkheidsgebieden:

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

Per type financieel risico hebben we maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De maatregelen kunnen per fonds verschillen, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds stellen we passende risicolimieten in, die we vervolgens controleren. Hiermee waarborgen we dat de fondsen binnen de gestelde mandaten handelen. We controleren de risicolimieten in principe dagelijks. De controle bestaat uit de berekening van de controlewaarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risicolimieten, en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. We stellen interne grenzen als waarschuwningsniveaus. Hiermee voorkomen we dat de externe grenzen worden geschonden of dat een verdere beperking op grond van andere overwegingen plaatsvindt (bijvoorbeeld uit hoofde van het beleggingsuniversum). De dagelijkse bepaling van posities ten opzichte van geldende limieten hebben we voor de meeste limieten uitbesteed aan de fondsadministrateur BNP Paribas S.A., Netherlands branch. Als beheerder van de fondsen ontvangt ASN Impact Investors dagelijks een *portfolio compliance*-rapportage die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. Wij analyseren deze rapportages en volgen eventuele overschrijdingen op. Elke maand wordt de Risico & Compliance Commissie van ASN Impact Investors geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

35

Operationeel risicomanagement

Het beleid voor het operationeel risicomanagement omvat de strategie en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de processen die wij hebben ingericht om de doelstellingen te bereiken. Doelstellingen voor het operationeel risicobeheer zijn:

- Alle belangrijke operationele risico's in de hele organisatie worden geïdentificeerd, gemeten, geëvalueerd, geprioriteerd, beheerd, gecontroleerd en behandeld op consistente en effectieve manier.
- We zetten passende, betrouwbare instrumenten voor risicobeheer in om de risicomanagementrapportage en besluitvorming door de beheerder te ondersteunen.
- Alle medewerkers zijn verantwoordelijk voor het beheren van operationele risico's in lijn met hun rollen en verantwoordelijkheden.
- De belangrijkste belanghebbenden ontvangen tijdig een bevestiging dat de organisatie de belangrijke operationele risico's voor haar activiteiten beheerst.

Business continuity plan (BCP)

Er is een crisisberaad, waarin de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemd doel besproken. Waar nodig worden (additionele) maatregelen getroffen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten.

1.10 Economie en financiële markten in 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends

Economische ontwikkelingen

Wereldwijd waren de verschillen tussen de economieën in 2024 groot, met als belangrijkste onderscheid het hoge groeitempo in de Verenigde Staten en de veelal teleurstellende prestaties elders.

In de Verenigde Staten bleef de groei aanvankelijk vertragen, maar het duurde niet lang of er volgde een versnelling. Dit was op de eerste plaats te danken aan de consument, die met zijn eerder opgebouwde spaargelden extra uitgaven deed. Maar ook de bedrijfsinvesteringen en overheidsbestedingen kenden een gunstig verloop.

De economie van de eurozone maakte daarentegen heel weinig progressie. De industrie bleef in recessie, onder meer door de hoge energiekosten die vooral producenten in de basisindustrie hard raakten. De auto-industrie – vooral die in Duitsland – had last van een teruglopende vraag naar Europese modellen op de belangrijke Chinese markt en op de thuismarkt te kampen met zwaardere concurrentie van elektrische voertuigen uit datzelfde China. De dienstensectoren verging het in het verslagjaar beter, geholpen door enig herstel in de bestedingen onder invloed van relatief grote loonstijgingen. Wat betreft landen staken de Grote Twee – Duitsland en Frankrijk – schril af bij de rest. Italië en vooral Spanje vielen juist in positieve zin op. Dit was mede te danken aan de impuls die uitging van de aangewende gelden uit het coronaherstelfonds, maar ook aan het toenemende toerisme.

De Chinese economie werd gekenmerkt door de aanhoudende malaise op de vastgoedmarkt, een uitermate terughoudende consument en een zwak prijsverloop met nauwelijks stijgende consumentenprijzen en dalende producentenprijzen. De export van goederen, inclusief technologisch hoogwaardige producten, bood enig tegenwicht. De overheid trachtte de binnenlandse economie een steuntje in de rug te geven door middel van renteverlaging en schuldsanering van lokale overheden, maar de effecten daarvan lijken beperkt te zijn geweest.

Na een jaar van stagnatie kromp de Nederlandse economie in het eerste deel van 2024, om later in het jaar te herstellen. De industriële activiteiten liepen verder terug door de hoge energiekosten en verslechterende omstandigheden op buitenlandse markten, maar voor de meeste andere sectoren was het beeld beter. Vanuit de bestedingskant van de economie werd de expansie vooral aangedreven door de consument. Die zag zijn koopkracht herstellen dankzij een eerdere versnelling van de loongroei tot ruim boven het prijsstijgingstempo. Op de arbeidsmarkt zwakte de banengroei af, maar bleef de werkloosheid laag. In 2024 kwam de werkloosheid als percentage van de beroepsbevolking uit op gemiddeld 3,7%, 0,1%-punt hoger dan een jaar eerder. De inflatie bedroeg gemiddeld 3,3% en dat was 0,5%-punt lager dan in 2023. Deze afname was toe te schrijven aan de prijzen van industriële goederen (exclusief energie) en voedingsproducten. De inflatiedaling was minder sterk dan in de meeste andere landen van de eurozone. Dit kan worden verklaard door de verhoging van belastingen op frisdranken, alcoholvrij bier en tabak in het eerste deel van het jaar. Ook de sterke stijging van de huren beperkte de inflatiedaling.

Het prijsherstel op de Nederlandse huizenmarkt dat zich vanaf medio 2023 begon af te tekenen, zette zich in 2024 krachtig voort ondersteund door stijgende inkomens en – in de tweede helft van het jaar – licht dalende hypotheekrentes. Het algeheel ervaren tekort aan woningen droeg eveneens bij aan de hogere prijzen. De huizenprijzen stegen vorig jaar volgens het Kadaster met gemiddeld 8,7%, waarbij in het vierde kwartaal een versnelling tot 11,4% zichtbaar was. De dynamiek in de markt kwam ook tot uitdrukking in de cijfers van de NVM, die een sterke stijging van het aantal nieuw aangeboden woningen lieten zien bij een hoog blijvend vertrouwen onder potentiële huizenverkopers. Het aantal transacties in bestaande woningen steeg in het verslagjaar met 13,2% tot 206.458.

Financiële markten

De inflatie in de eurozone bleef te hoog in verhouding tot de ECB-doelstelling van 2%, maar met een toenemend vertrouwen dat de loongroei – als belangrijkste bron van inflatie – zou gaan afvlakken begon de Europese Centrale Bank in juni haar restrictieve beleid terug te draaien. In totaal verlaagde de ECB de depositorente met 100 basispunten tot 3,0%. Onder invloed hiervan en op de verwachting van verdere rentestappen daalde de driemaands Euribor met 120 basispunten tot 2,71%. De kapitaalmarktrentes fluctueerden flink. De perceptie dat de eurozone enigszins aan het opveren was, resulteerde in de eerste jaarhelft in een hoger renteniveau. In de daaropvolgende maanden ging de rente echter weer omlaag. Dit kwam door tegenvallende berichten over de verwerkende industrie in vooral Duitsland, en door de vrees dat de malaise zou overslaan naar de arbeidsmarkt, wat zou kunnen uitmonden in een bredere economische terugval. In het laatste deel van het jaar volgde toch weer een rentestijging. Deze werd in gang gezet door de overtuigende overwinning van Donald Trump en de onzekerheid over de consequenties daarvan voor de Amerikaanse economie en overheidsfinanciën. Over 2024 als geheel ging de Nederlandse tweejaarsrente met 32 basispunten omlaag tot 2,08%,

terwijl de tienjaarsrente met 28 basispunten steeg tot 2,60%. Met deze verandering kreeg de rentecurve weer een positieve helling.

De euro fluctueerde flink ten opzichte van de dollar, onder invloed van het rentebeleid van de betreffende centrale banken en de verwachtingen in de markt daaromtrent. In de eerste helft van het jaar stond de euro onder druk, maar in de zomer was er sprake van een appreciatie. De Amerikaanse centrale bank (Fed) kreeg er toen meer vertrouwen in dat de inflatie richting de gewenste 2% zou bewegen, verlegde de focus van haar beleid naar de verzwakking van de arbeidsmarkt en verlaagde vervolgens het Fed-fundstarief met een groter dan verwachte stap van 50 basispunten. In de laatste maanden van het jaar leverde de euro alle terreinwinst echter weer in. Dit was het gevolg van de genoemde vrees voor een brede economische terugval in de eurozone en meer vertrouwen bij de ECB over de haalbaarheid van de inflatiedoelstelling. De dollar won zelf echter ook aan kracht, doordat de verkiezingswinst van Trump het zicht op renteverlagingen in de Verenigde Staten beperkte. Per saldo daalde de euro met bijna 7 dollarcent, van \$ 1,1040 eind 2023 tot \$1,0353 eind 2024. De eindstand was tevens het laagste punt van het jaar. De hoogste koers was \$1,1192 op 23 augustus.

De aandelenmarkten hebben het in 2024 grosso modo goed gedaan. Uitermate belangrijke factoren hierbij waren de groeiende overtuiging dat het fenomeen van hoge inflatie op zijn retour was, de daarmee samenhangende renteverlagingen door centrale banken en de verrassend sterke Amerikaanse economie.

De Amerikaanse aandelenmarkt liet de beste prestaties zien. De MSCI steeg met maar liefst 23,4%, waarbij aangetekend dat een groot deel van deze winst was toe te schrijven aan slechts een beperkt aantal aandelen. Zo steeg de S&P 500 met 23,3%, terwijl diezelfde index er op basis van gelijke fondsgewichten veel minder op vooruitging (+10,9%). De MSCI Pacific (voor verreweg het grootste deel Japan) steeg eveneens flink (14,9%), al werd de koerswinst wel vooral in de eerste helft van het jaar behaald. Begin augustus leverde de index in drie werkdagen 15,7% in. Onrust over een monetaire verkrapping in Japan leidde in die maand tot een terugdraaiing van zogenoemde 'carry trades' (het goedkoop lenen van yens ten behoeve van beleggingen elders). Na een verbale interventie van de Bank of Japan keerde de rust terug. De MSCI Emerging Markets kende een moeilijke eerste jaarhelft, maar won uiteindelijk 10,5%. Hierbij viel op dat Latijns Amerika fors inleverde. De MSCI Europa bleef achter met een stijging van 4,9%, na een licht verlies in de tweede jaarhelft. Banken vormden de best presterende sector in Europa, geholpen door de draai van de rentecurve richting een normalere vorm. De sector Olie & Gas had last van de dalende olieprijs en bleef achter.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie is met kracht het nieuwe jaar ingegaan. Enige vertraging ligt in de rede nu de arbeidsmarkt langzaam afkoelt en het er tevens alle schijn van heeft dat het monetaire beleid voorlopig 'restrictief' blijft. Het grootste risico ligt besloten in een terugval van de consumptieve bestedingen, zeker omdat de verhoogde importtarieven voor producten uit Canada, Mexico en China aan eindgebruikers zullen worden doorberekend en waarschijnlijk tot substantieel hogere kosten van levensonderhoud gaan leiden. De economie van de eurozone zal zich na een moeilijke periode naar verwachting langzaam herpakken. Het ziet ernaar uit dat de loongroei voorlopig boven het teruggefallen inflatieniveau zal blijven en daardoor ligt verder koopkrachtherstel voor de hand. Handelsfricties naar aanleiding van de ook voor de Europese Unie aangekondigde verhoging van importtarieven vormen het grootste risico, zeker ook voor een sterk export-georiënteerde economie als Nederland.

Naar verwachting zal de ECB haar depositorente in 2025 met in het totaal 100 basispunten verlagen tot een eindniveau van 2,0%. De lange rente kan onder invloed van de aantrekkende economie nog wat verder oplopen, zodat de rentecurve een wat steiler verloop krijgt. De aandelenmarkten zijn behoorlijk opgelopen en in verhouding tot de winsten flink aan de prijs, zeker gegeven de gestegen lange rente. Het maakt ze gevoelig voor minder gunstige berichten, bijvoorbeeld over escalerende handelsconflicten.

Duurzaamheidstrends

In 2024 hebben natuurrampen wereldwijd voor 320 miljard dollar aan schade veroorzaakt. Dit meldde de Duitse herverzekeraar Munich Re begin januari 2025. 2024 is daarmee, na 1980, het duurste jaar voor de verzekeringsindustrie. Volgens Munich Re zijn klimaatrampen verantwoordelijk voor 93% van de schade. De grootste schadeposten in de Verenigde Staten betroffen tropische stormen zoals de orkanen Helene en Milton. In Europa was de grootste schade het gevolg van de overstromingen in de Spaanse regio Valencia. Ook 2025 is begonnen met een ingrijpende klimaatramp: de bosbranden in Los Angeles.

Het Copernicus-programma van de Europese Unie observeert de aarde en het milieu ten behoeve van alle Europese burgers. In 2024 heeft de aarde volgens dit programma voor het eerst de grens van 1,5 graad Celsius opwarming

overschreden. Ook stelde Copernicus vast dat 2024 wereldwijd het warmste jaar was sinds het begin van de metingen. Daarbij nam de CO₂-uitstoot verder toe: in 2024 ging volgens het Global Carbon Project wereldwijd een record van 37,4 gigaton aan CO₂ de lucht in. Als we op deze manier doorgaan, dan zal de aarde naar verwachting in 2030 definitief de grens van 1,5 graad opwarming doorbreken. Investeren in het voorkomen van en omgaan met klimaatverandering is en blijft dus van zeer groot belang.

Helaas zien we dat er internationaal nog te weinig wordt gedaan om klimaatverandering tegen te gaan. In de Verenigde Staten is een aantal banken onlangs uit klimaatinitiatieven gestapt. Vooruitlopend op de komst van president Trump hadden zij ook al hun klimaatambities teruggedeschroefd. Verder vielen de uitkomsten van de klimaattop van november in de Azerbeidzjaanse hoofdstad Bakoe tegen. Er waren wel enkele lichtpuntjes: rijke landen gaan vanaf 2035 jaarlijks 300 miljard dollar aan klimaatsteun betalen, de oproep aan zowel rijke als arme landen, overheden en bedrijven om dit vanaf 2025 via leningen en giften aan te vullen tot 1.300 miljard dollar en de komst van een mondiale koolstofmarkt onder toezicht van de Verenigde Naties (waarbij arme landen en bedrijven die weinig uitstoten hun CO₂-rechten kunnen verkopen aan rijke landen en bedrijven die veel uitstoten).

De komst van president Trump zet mogelijk ook verduurzaming in Europa onder druk. In de Verenigde Staten woedt al langer een strijd tegen duurzame investeringen. In sommige Amerikaanse staten worden bedrijven die duurzaamheid vooropstellen zelfs van overheidscontracten uitgesloten. In Nederland zetten maatregelen uit het nieuwe regeerakkoord de nationale klimaatdoelstelling van 55% minder CO₂-uitstoot in 2030 op losse schroeven. In Europa wordt duurzaamheid juist aangemoedigd en verankerd in wetgeving. Mario Draghi, voormalig ECB-president en premier van Italië, heeft in 2024 echter een rapport gepubliceerd over het concurrentievermogen en de toekomst van Europa. Daaruit blijkt dat er sprake is van een stevige lobby tegen de (hoeveelheid en complexiteit van de) duurzaamheidsregels van de Europese Unie.

Het Europees Hof voor de Rechten van de Mens heeft zich begin 2024 in drie klimaatrechtszaken uitgesproken over overheden in de Europese Unie die te weinig doen tegen klimaatverandering en daarmee mensenrechten schenden. Zo oordeelde het Hof dat Zwitserland door tekortschietend klimaatbeleid enkele mensenrechten heeft geschonden. Dit gebeurde in een zaak die was aangespannen door ongeveer 2.000 oudere Zwitserse vrouwen die zich zorgen maken over de klimaatverandering. Zij hebben dus gelijk gekregen bij het mensenrechtenhof.

Dwangarbeid is ongewenst en een wereldwijd probleem. Een recent voorbeeld is de Oeigoerse dwangarbeid bij de productie van zonnepanelen in China. De Europese Unie heeft wetgeving (de anti-dwangarbeidverordening) aangenomen om producten die met dwangarbeid zijn vervaardigd van de Europese markt te weren.

In het Colombiaanse Cali vond de 16^e internationale biodiversiteitstop van de Verenigde Naties plaats, maar helaas werden er op cruciale thema's geen afspraken gemaakt. Gelukkig waren er ook een paar successen. Zo hebben inheemse volken vanaf nu een eigen orgaan dat officieel mag deelnemen aan de onderhandelingen van de Verenigde Naties. Verder is het Cali-fonds opgericht, een online systeem dat bedrijven laat betalen voor het gebruik van genetische data van dieren en planten. De inkomsten van het Cali-fonds worden gebruikt voor natuurbehoud in de regio's waar de data vandaan komen.

Oorlogen, gewapende conflicten, onderdrukking en klimaatverandering zorgen in onder meer Oekraïne, Zuid-Soedan, Jemen, Tsjaad, Burkina-Faso, Myanmar en de Gazastrook voor humanitaire crises. Mensen worden gedwongen te vluchten en alles wat hen lief is achter te laten. Geweld, oorlogen en conflicten kennen alleen verliezers.

1.11 Dividend

Wij stellen voor om per aandeel de volgende dividenden aan de aandeelhouders uit te keren.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	€ 2,20
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	€ 0,00
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	€ 0,00
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	€ 0,20
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	€ 0,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	€ 0,95
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	€ 0,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	€ 0,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	€ 0,00
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	€ 1,00

Vanwege de status van fiscale beleggingsinstelling dient het fonds de winst die voor uitkering beschikbaar is (gedefinieerd in het Besluit Beleggingsinstellingen 1970 zoals laatstelijk gewijzigd per 18 december 2019), binnen acht maanden na afloop van elk boekjaar uit te keren.

1.12 Beloningsbeleid

De UCITS-richtlijn schrijft voor dat de beloning van de beheerder van het fonds in het jaarverslag wordt toegelicht. De beloningskosten maken niet direct onderdeel uit van de winst-en-verliesrekening van de fondsen. De beheerder brengt aan de fondsen fondskosten in rekening en betaalt daaruit de salarissen van de medewerkers die werkzaam zijn voor de beheerder. Derhalve worden de beloningskosten niet toegelicht in de jaarrekening maar in het verslag van de beheerder. De genoemde salariskosten zijn de salariskosten over het gehele boekjaar 2024.

Beloningsbeleid ASN Impact Investors

In lijn met zijn missie stelt ASN Impact Investors bij de uitvoering van zijn activiteiten betrouwbaarheid, integriteit van de dienstverlening en het belang van de beleggers in de fondsen centraal. Met het aanbieden van zijn dienstverlening streeft ASN Impact Investors naar een optimaal rendement voor de beleggers in de fondsen en voor een duurzame wereld.

Daarom willen wij een passend beloningsbeleid hanteren, dat bijdraagt aan deze ambitie en aan zingeving voor onze medewerkers, evenals aan passende beloning, adequate opleiding en duurzame inzetbaarheid van medewerkers. Daarnaast beogen wij met dit beleid bij te dragen aan adequate beheersing van (duurzaamheids)risico's en aan het waarborgen van de continuïteit van de bedrijfsvoering.

39

De beloning van de medewerkers van ASN Impact Investors sluit hierop aan en is uitlegbaar aan de beleggers, de maatschappij en andere belanghebbenden. Om dit te waarborgen willen wij transparant zijn over ons beloningsbeleid.

Wet- en regelgeving

Vanwege de overeenkomsten tussen de missie en visie van de Volksbank en die van ASN Impact Investors, evenals de gewenste wijze van belonen van medewerkers, hebben wij aansluiting gevonden bij (de uitvoering van) het beloningsbeleid van de Volksbank. Wij nemen daarom het beloningsbeleid van de Volksbank aan als ons eigen beleid.

We onderkennen dat wij een zelfstandige verplichting hebben om te voldoen aan de (wettelijke) vereisten inzake beloning, die op ons als beheerder van toepassing zijn. Aangezien het beloningsbeleid van de Volksbank vooral gebaseerd is op relevante vereisten voor banken, hebben wij in ons eigen beloningsbeleid aanvullingen gemaakt op het beloningsbeleid van de Volksbank.

Hiermee kunnen wij voldoen aan sectorspecifieke beloningsbepalingen die volgen uit relevante Europese richtlijnen, (gedelegeerde) verordeningen en richtsnoeren (AIFMD, UCITS, SFDR en Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid in het kader van AIFMD en UCITS) en uit nationale wet- en regelgeving (Wft, Wbfo, BW, Bgfo en Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2017).

Governance

In het beloningsbeleid van de Volksbank worden de verantwoordelijkheden van de remuneratie-commissie van de Raad van Commissarissen van de Volksbank (hierna: Remuneratie en Nominatie Commissie) beschreven. Als onderdeel van haar verantwoordelijkheid — die voortvloeit uit de wet- en regelgeving op het gebied van (beheerst) beloningsbeleid — bereidt de Remuneratie en Nominatie Commissie de beslissingen over beloning en het beloningsbeleid voor.

In aanvulling op het beloningsbeleid van de Volksbank houdt de Remuneratie en Nominatie Commissie ten behoeve van ASN Impact Investors rekening met de bepalingen die op hem van toepassing zijn, zoals uiteengezet in de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid.

Daarnaast is het beloningsbeleid van de Volksbank (na goedkeuring door de Raad van Commissarissen van de Volksbank) eveneens goedgekeurd door het bestuur van ASN Impact Investors. Het uitgangspunt voor de goedkeuring door ons bestuur is dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer van ASN Impact Investors. Het bestuur van ASN Impact Investors heeft (met ondersteuning van onze compliance officer) vastgesteld dat het beloningsbeleid van de Volksbank:

- in overeenstemming is met onze strategie, doelstellingen, waarden en belangen;
- in overeenstemming is met de wet- en regelgeving die op ASN Impact Investors van toepassing is;
- niet aanzet tot het nemen van risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die ten opzichte van het portfoliomanagementbeleid van de fondsen buitensporig zijn; en
- ons in staat stelt de belangen van de fondsen en de beleggers in de fondsen af te stemmen op de belangen van de *identified staff* en bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

Beloningskenmerken

Het beloningsbeleid van de Volksbank, dat na vaststelling door het bestuur van ASN Impact Investors tevens van toepassing is op de medewerkers van ASN Impact Investors, bevat de volgende beloningskenmerken:

- beloning met de menselijke maat: het hoogste salaris bij de Volksbank is maximaal tien keer het gemiddelde salaris bij de bank. Ieder mens is anders en levert zijn/haar/hun bijdrage aan het bedrijfsresultaat, dat door middel van een bescheiden financieel gebaar gewaardeerd kan worden;
- financiële weerbaarheid: voor onze organisatie is het van belang dat arbeidsvoorwaarden en salarissen marktconform zijn;
- nut in plaats van rendement: niet alleen het resultaat geldt, ook goed gedrag wordt beloond; en
- duurzaamheid: een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

Geen variabele beloning

Vanaf 1 januari 2018 kent de Volksbank geen variabele beloningen meer toe. Wij delen deze visie op belonen en adopteren deze beloningsmaatregel door aansluiting bij het beloningsbeleid van de Volksbank. Onze medewerkers worden in beginsel gedreven door hun ambitie om bij te dragen aan een duurzame samenleving. Hiermee streven zij niet primair naar een maximale financiële beloning. Dit past bij de waarden en het beleid van ASN Impact investors en de Volksbank.

Overigens betreft het hier alle vormen van variabele beloning, namelijk alle extra betalingen en verstrekkingen die afhankelijk zijn van de geleverde prestaties of in bepaalde gevallen van andere contractuele criteria.

Enige bijkomende betalingen die bij de Volksbank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, AIF- en UCITS-beheerderbreed beleid en vormen geen stimulans om risico's aan te gaan. Deze betalingen worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften voor risicogelateerde beloningen.

Identified staff

Het regelgevend kader stelt specifieke eisen aan het beloningsbeleid voor bepaalde categorieën medewerkers die een materiële invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van ASN Impact Investors en de fondsen, de zogenoemde 'identified staff'. Wij hebben de volgende functies aangemerkt als identified staff:

- de bestuurders van ASN Impact Investors als uitvoerende leden van het bestuursorgaan; en
- de manager portfoliomanagement van ASN Impact Investors.

In afwijking van de procedure voor het identificeren van identified staff in het beloningsbeleid van de Volksbank, is de compliance officer van ASN Impact Investors – in samenspraak met de centrale stafafdeling HR van de Volksbank – verantwoordelijk voor identificatie van identified staff bij ASN Impact Investors. Hiertoe hanteert de compliance officer de bepalingen uit de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid die van toepassing zijn.

Beloning in de verslagperiode

In 2024 kende ASN Impact Investors een beloning van in totaal ruim € 4,5 miljoen toe aan zijn medewerkers. ASN Impact Investors hanteert geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ASN Impact Investors gemiddeld 38,1 fte's in dienst.

Beloning in euro's	Gemiddeld aantal FTE's in 2024	Vaste beloning 2024 ¹
Directie/identified staff	4,4	745.563
Medewerkers in controlefuncties	4,1	537.702
Overige medewerkers	29,6	3.258.720
Totaal	38,1	4.541.985

¹ Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies.

Uitbestedingsrelaties

ASN Impact Investors waarborgt dat personen die betrokken zijn bij uitbestede activiteiten en die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van de fondsen, voldoen aan de beloningsregels die volgen uit de toepasselijke wet- en regelgeving. Dit betreft bepaalde medewerkers van de assetmanagers Achmea Investment Management, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management die zijn aangemerkt als identified staff. Met deze assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomsten en *service level agreements* (SLA's) die met de assetmanagers zijn afgesloten. ASN Impact Investors monitort de afspraken die in de SLA's zijn vastgelegd en evalueert deze eens per jaar.

Den Haag, 12 maart 2025

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



2 Verslag over het beheer van de ASN UCITS-Beleggingsfondsen





2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt wereldwijd in aandelen van voornamelijk beursgenoteerde ondernemingen met goede financiële vooruitzichten, die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Tevens belegt het fonds via ASN Venture Capital Fonds N.V. voor een beperkt deel in durfkapitaalfondsen. Wij hebben het portefeuillebeheer van de beursgenoteerde aandelen uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) en voeren zelf het portefeuillebeheer van ASN Venture Capital Fonds N.V. uit. Alle ondernemingen moeten voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Wij stellen het beleggingsbeleid van het fonds op. Binnen de kaders van dit beleid speelt Achmea IM met zijn portefeuilleconstructie actief in op verwachte marktontwikkelingen. Dit actieve beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei op lange termijn. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid

Wij stellen het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Uitgangspunt hierbij is ons duurzaamheidsbeleid. Dit beleid is erop gericht dat beleggingen positief moeten bijdragen aan de maatschappij en het milieu en dat wij negatieve gevolgen van de beleggingen vermijden. Daarnaast hebben wij voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds twee specifieke duurzame doelstellingen vastgesteld (zie Duurzaamheidsparagraaf). Achmea IM voert de financiële analyse uit en hanteert daarbij drie factoren (statistische kenmerken) in de portefeuilleconstructie. De eerste, de *quality factor*, is gebaseerd op kwaliteitseigenschappen van bedrijven, zoals winstgevendheid, goed bestuur en prudente boekhoudregels. De tweede, de *value factor*, draait om de waardering van bedrijven ten opzichte van de markt. Hierbij gaat het om de marktprijs van een aandeel ten opzichte van bijvoorbeeld de verwachte winsten. De derde factor is gebaseerd op duurzaamheidskenmerken van bedrijven in lijn met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. Wij hebben deze factor ontwikkeld in samenwerking met Achmea IM en *impact factor* genoemd. De duurzaamheidskenmerken die wij meewegen in deze factor zijn klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Achmea IM bepaalt per bedrijf hoe het scoort op de drie factoren, wat voor elk bedrijf resulteert in een totaalscore. Op basis hiervan selecteert Achmea IM binnen het ASN Beleggingsuniversum de beste bedrijven voor de fondsportefeuille.

De benchmark van het fonds is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index. Deze sluit goed aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds, vooral op het gebied van klimaat. Desalniettemin hanteert de benchmark op een aantal punten minder strenge duurzaamheidscriteria dan het fonds. Dat zorgt ervoor dat de benchmark aandelen bevat die om duurzaamheidsredenen niet in het fonds zijn opgenomen. Het uitgangspunt bij het beheer van de portefeuille is het beleggingsuniversum en niet de benchmark van het fonds. Hierdoor kunnen er afwijkingen ten opzichte van de benchmark optreden. Dit geeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark).

45

Portefeuillebeheer

We hebben onze verdeling van de portefeuille in 2024 licht aangepast. Onze positionering in de informatietechnologiesector is licht uitgebreid doordat enkele grote bedrijven in die sector aan ons duurzame universum zijn toegevoegd, zoals het Nederlandse ASM International en het Amerikaanse NVIDIA. Om deze positionering aan te gaan, hebben we onze allocatie afgebouwd aan vooral de sectoren cyclische consumentengoederen en basisconsumentengoederen. In 2024 hebben we verder onze positionering in de Verenigde Staten uitgebreid, van iets meer dan 22,5% naar bijna 30%. Ook bouwden we ons exposure naar Australië uit, vooral via de aankoop van biotechbedrijf CSL Limited. Deze twee uitbreidingen gingen ten koste van onze posities in het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Italië, Duitsland en Finland.

In 2024 zijn er in totaal 42 nieuwe bedrijven opgenomen in de portefeuille en 40 bedrijven geheel verkocht.

Dit waren in de verslagperiode de belangrijkste aankopen:

- In juli werd het Australische biotechbedrijf **CSL Limited** aan het ASN duurzaam aandelenuniversum toegevoegd. Wij vonden het bedrijf vooral interessant vanwege de goede duurzaamheidskarakteristieken.

- In november bouwden we een positie van ruim 2% op in **ASM International N.V.**, een Nederlands bedrijf actief in de ontwikkeling en productie van apparatuur voor de halfgeleiderindustrie. Het bedrijf was diezelfde maand nieuw toegevoegd aan ons beleggingsuniversum.
- Een van de grootste bedrijven ter wereld, **NVIDIA**, werd in november aan het universum toegevoegd, nadat het sterke verbetering had laten zien op een aantal van onze duurzaamheidsvereisten. NVIDIA produceert Graphics Processing Unit's (GPU's) en heeft dit jaar vooral veel aandacht gekregen vanwege de sterke aanwezigheid op de markt voor kunstmatige intelligentie. Het bedrijf presteert sterk op het gebied van duurzaamheid, maar de winstgevendheid was onze voornaamste reden voor onze positie.

Dit waren in de verslagperiode de belangrijkste verkopen:

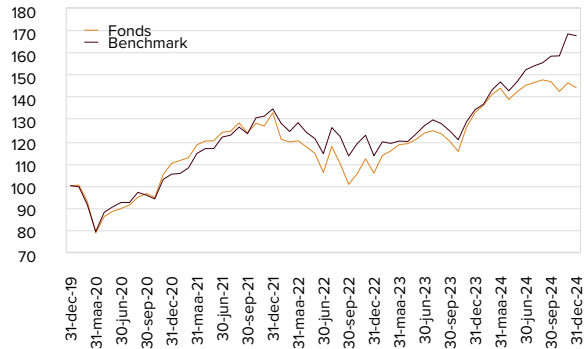
- In maart hebben we onze volledige positie in **Advantest Corp** verkocht. De Japanse producent van meet- en testapparatuur voor de chipindustrie had twee erg sterke jaren achter de rug, maar in maart vonden we de koers te hoog en stapten we uit. In augustus was de koers van het aandeel weer wat aantrekkelijker, en hebben we een positie in Advantest gekocht. Hierna is het aandeel met ongeveer 50% is gestegen.
- In juli werd het Britse **Unilever** verwijderd uit het duurzaam aandelenuniversum, omdat het niet langer voldeed aan onze duurzaamheidscriteria. Het bedrijf is verwijderd vanwege betrokkenheid bij ernstige controverses en onvoldoende beleid op het gebied van onder meer plastic, dierenwelzijn en lobbyen. De positie is volledig verkocht.
- In augustus besloten we na grondig onderzoek en overwegen afscheid te nemen van onze beleggingen in de kledingindustrie. Dit vanwege het aangescherpte beleid van ASN Impact Investors voor deze industrie. We zijn van mening dat de activiteiten van de bedrijven in de kledingindustrie te veel onder fast fashion vallen en dat er in de afgelopen jaren te weinig is gedaan om de productie van kleding meer duurzaam en circulair te maken. We verkochten onze gehele posities in **Inditex, Next Plc, H&M, Kontoor Brands, Marks and Spencer Group, Asics, Puma en Lojas Renner**. Ook de andere bedrijven in de kledingindustrie hebben we uit ons beleggingsuniversum gehaald.

Rendement

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen, te weten de R-Class, de SI-Class, de I-Class, de LI-Class en de Z-Class, waarvan de laatste twee nog niet zijn uitgegeven. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Doordat de Aandelenklassen verschillende fondskosten hebben, loopt ook het rendement van de verschillende Aandelenklassen uiteen.

De ASN Duurzaam Aandelenfonds R-Class behaalde over 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 8,44% (2023: 25,75%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2023 van € 3,00 per aandeel (over 2022: € 3,00). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 24,83% (2023: 18,27%). Voor de overige aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Aandelenfonds 2024 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds ¹	Rendement benchmark	Outperformance	Outperformance beleggingsportefeuille	Kosten
8,44%	24,83%	-16,39%	-15,54%	-0,85%

¹ Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2024 is gebaseerd op de NAV van de beursdag ervoor.

Ondanks de aanhoudende geopolitieke spanningen en conflicten in zowel Oekraïne als het Midden-Oosten bleef het sentiment onder beleggers opmerkelijk veerkrachtig. Dit zorgde voor hoge winstverwachtingen, vooral in het geval van bedrijven die het meest profiteerden van de groei van kunstmatige intelligentie. Begin augustus raakten Japanse aandelen in een vrije val, met een wereldwijde verkoopgolf en meer volatiliteit tot gevolg. In de dagen en weken die volgden werd een groot deel van de verliezen goedgehaakt, maar de onrust op de aandelenmarkt hield aan. Dit werd, naast de sterke stijging van de Japanse yen, veroorzaakt door cijfers die op een afzwakkende Amerikaanse economie duiden. Ook de Chinese en Europese industrieën lieten tekenen van zwakke economische groei zien. Vooral de Duitse economie bleef achter. Centrale banken verruimden in 2024 hun monetaire beleid. Zo verlaagden de Amerikaanse Federal Reserve en de Europese Centrale Bank gedurende het jaar meerdere malen hun beleidsrentes. Ondanks de angst voor een recessie zijn de beurzen vooralsnog optimistisch, gezien de gestabiliseerde inflatie en lagere rentes.

Het positieve rendement van de benchmark over het afgelopen jaar werd vooral gedragen door een kleine groep IT-gerelateerde Amerikaanse aandelen, ook wel de Magnificent Seven genoemd (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta and Tesla). Veel van deze bedrijven voldoen niet aan onze duurzaamheidseisen en er is vaak sprake van controversen en activiteiten in sectoren die wij uitsluiten. De benchmark belegt onder andere in communicatiediensten, informatietechnologie en cyclische consumentengoederen. Deze sectoren presteerden uitzonderlijk goed, terwijl ook de financiële sector het goed deed. De sector basisconsumentengoederen presteerde het slechtst.

Het rendement van het fonds bleef in 2024 achter bij dat van de benchmark, vooral door de aandelenselectie binnen landen en sectoren. In de sectoren informatietechnologie en communicatiediensten was onze aandelenselectie nadelig. Dit kwam opnieuw vooral door grote, Amerikaanse, technologiebedrijven waarin we vanwege onze duurzame keuzes niet willen beleggen. Onze overwogen posities (ten opzichte van de benchmark) in de sectoren industrie, gezondheidszorg en basisconsumentengoederen en onze onderweging in cyclische consumentengoederen waren eveneens nadelig voor het fondsrendement. Ook de landenpositionering van het fonds was negatief, wat deels werd veroorzaakt door valuta-effecten. Vooral de stijging van de dollar ten opzichte van de euro had een negatief effect. Op basis van onze duurzame keuzes beleggen we, vergeleken met de benchmark, minder in Amerikaanse bedrijven en daarmee is een stijging van de dollar in ons nadeel. Onze sectorpositionering was eveneens nadelig. De overweging van de IT-sector en de onderweging van vastgoed waren wel positief.

De fondskosten bedroegen 0,85%.

De volgende aandelen leverden in 2024 de meest positieve bijdrage aan het rendement:

- 2024 was wederom een goed jaar voor bedrijven in de chipindustrie. Een grote bijdrage aan het fondsrendement kwam dan ook van **Advantest Corp** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,5%), een Japanse producent van meet- en testapparatuur voor de chipindustrie. Analisten waren positief over de positie van het bedrijf binnen de sector. Na een koersstijging van meer dan 100% in 2023 was ook 2024 een extreem goed jaar. Nadat in december de Amerikaanse chipproducent Broadcom met sterke cijfers kwam, veerde een deel van de chipindustrie op. Dit gold ook voor Advantest.
- Een van de constante stijgers binnen het fonds was **Trane Technologies** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,4%). Deze producent van duurzame energieoplossingen (zoals warmtepompen en koelsystemen), publiceerde goede cijfers in februari en kreeg daarna enkele opwaarderingen van analisten. September was wederom een goede maand voor het aandeel, met name door de aandacht van analisten en beleggers die vanwege positieve vooruitzichten voor een goed rendement zorgde.
- **Palo Alto Networks, Inc.** leverde een forse bijdrage aan het fondsrendement van +0,9%. In het tweede kwartaal profiteerde het cybersecuritybedrijf vooral van het optimisme van analisten en hun koopaanbevelingen. In het vierde kwartaal bewoog Palo Alto mee met de sterk presterende IT-sector. De verkiezing van Trump zorgde voor nog wat extra positieve aandacht.

De volgende aandelen waren in 2024 het meest nadelig voor het rendement:

- De hernieuwbare energiesector had last van flinke tegenwind. Het aandeel van windturbinefabrikant en -installateur **Vestas Wind** (bijdrage aan het fondsrendement: -1,1%) bleef tot eind mei redelijk stabiel, maar zette na tegenvallende cijfers in mei een koersval in. Onderliggende redenen waren moeilijkheden met vergunningen, de hogere rente en inflatie. In juni reageerde het aandeel negatief op de politieke draai naar rechts in Europa. De grootste daling van de koers kwam echter op de dag van de Amerikaanse verkiezingen. De mogelijke overwinning van Trump had in oktober al negatieve gevolgen voor het bedrijf. Na de overwinning van Trump begin november ging de koers van het aandeel Vestas 25% omlaag.

- Voor het tweede jaar op rij behoorde het Japanse **Astellas Pharma** (bijdrage aan het fondsrendement: -0,4%) tot de grootste verliezers voor het fonds. Astellas Pharma richt zich op medicijnen en behandelingen in urologie en oncologie. Het aandeel daalde vooral in de eerste jaarhelft flink, herstelde vervolgens tot medio september maar ging daarna verder omlaag.
- Het Japanse **Yaskawa Electric Corporation** (bijdrage aan het fondsrendement: -0,3%) is actief in industriële automatisering en robotica. Het aandeel liet vanaf maart een dalende trend zien. De cijfers vielen tegen en de verwachtingen zijn niet rooskleurig. Analisten zijn bezorgd over de positie van Yaskawa Electric vanwege groeiende concurrentie uit China.

Kerncijfers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Rendement in %

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
2024	8,44%	24,83%
2023	25,75%	18,27%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,76%	7,58%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	7,59%	10,88%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	8,00%	8,71%

¹ De benchmark is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR).

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI¹	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
15-05-2024 t/m 31-12-2024	0,67%	14,29%

¹ De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

² De benchmark is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR).

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I¹	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
15-05-2024 t/m 31-12-2024	0,73%	14,29%

¹ De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

² De benchmark is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR).

Kerncijfers in euro's

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	
Koers 31 december 2024	170,71
Koers 31 december 2023	160,25
Hoogste koers in 12 maanden	177,07
Laagste koers in 12 maanden	156,86
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	170,97
Dividend over het boekjaar 2023	3,00

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	
Koers 31 december 2024	170,80 ¹
Koers per 15 mei 2024 (start datum)	169,94
Hoogste koers in 12 maanden ²	177,05
Laagste koers in 12 maanden ²	160,35
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	171,08
Dividend over het boekjaar 2023	-

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

³ Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I

Koers 31 december 2024	170,90 ¹
Koers per 15 mei 2024 (start datum)	169,94
Hoogste koers in 12 maanden ²	177,05
Laagste koers in 12 maanden ²	160,35
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	171,18
Dividend over het boekjaar 2023	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

3 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsontwikkeling**ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R**

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	1.769.455	1.668.300
Aantal uitstaande aandelen	10.349.511	10.395.206

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI

	31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's	.. ²
Aantal uitstaande aandelen	1

1 De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I

	31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's	.. ²
Aantal uitstaande aandelen	1

1 De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

ASN Venture Capital Fonds N.V.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt voor maximaal 5% van het vermogen in ASN Venture Capital Fonds N.V. Deze vennootschap belegt in kleine, innovatieve ondernemingen, onder meer in ontwikkelingslanden. Dat doet zij via duurzame beleggingsfondsen die zijn gespecialiseerd in durfkapitaalinvesteringen (durfkapitaalfondsen). ASN Venture Capital Fonds N.V. maakt gebruik van de expertise en ervaring van externe fondsbeheerders. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. zijn zorgvuldig getoetst op duurzaamheidscriteria, verwachte duurzame ontwikkeling en rendementsverwachting. De vennootschap belegt in de sectoren duurzame technologie en energie, gezondheidszorg, microkrediet en in het midden- en kleinbedrijf in Afrika en Azië. We voegen geen nieuwe investeringen meer toe aan het fonds. Per balansdatum was 0,42% van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in ASN Venture Capital Fonds N.V. In de verslagperiode heeft deze belegging -0,11% bijgedragen aan het rendement, door een saldo van uitkeringen naar aanleiding van verkopen, opwaardering en afwaardering van de onderliggende fondsen.

Duurzaamheid

ASN Impact Investors belegt uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Aandelenfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Twee duurzame doelstellingen

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds zijn de volgende twee doelen vastgesteld.



1. Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)



2. Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die ze maakt bij het behalen van haar duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex 5 die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. Deze commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors maakt gebruik van de MSCI ITR-methode (Implied Temperature Rise) om de voortgang te meten op de doelstelling *Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs*. De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuuroelstellingen. De ITR is in 2024 met 0,28 graad verslechterd. Hieronder leggen wij uit waardoor de veranderingen ten opzichte van 2023 zijn veroorzaakt.

Waarde per eind 2023	Waarde per eind 2024	Vershil
1,60	1,88	+17,5%
MSCI ITR (in graden Celcius)		

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

Door verwijdering van bedrijven nam de ITR af met 0,273 graad. Verwijdering van Unilever, Inditex (Industria de Diseno Textil), NEXT, Terna en Yaskawa Electric uit de fondsportefeuille heeft het sterkst bijgedragen aan de afname van de ITR van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, namelijk een afname 0,14 graad. De nieuw aangekochte bedrijven in 2024 zorgden voor een toename van de ITR met 0,434. Resmed, NVIDIA, Geberit en CSL zorgen samen voor de grootste toename van 0,306 graad.

Het effect van positiewijzingen leidde tot een toename van de ITR met 0,012 graad.

Wijzigingen van de ITR-data

MSCI verbetert de ITR van de bedrijven continu. Dit kan komen doordat bedrijven betere data rapporteren, doordat de modellen van MSCI beter worden of doordat bedrijven klimaatdoelstellingen opnemen. Gedurende 2024 zijn er aanpassingen geweest in de modellen en data, waardoor de ITR met 0,104 graad is toegenomen. De grootste wijzigingen, alle met een hogere ITR als resultaat, deden zich voor bij Fisher & Paykel Healthcare, KLA Corp en Cochlear. Samen zorgden zij voor een verslechtering van de ITR met 0,055 graad.

Actiefaandeelhouderschap

Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel stellen in lijn met het Akkoord van Parijs. Wij zijn dan ook positief over het voornemen van Georg Fischer AG om in 2025 een extern te verifiëren net-zero SBTi-doelstelling (Science Based Targets-initiatief) in te dienen. Het bedrijf heeft al SBTi-geverifieerde doelstellingen op scope 1, 2 en 3.

Verder hebben we met vijf andere bedrijven uit het ASN Duurzaam Aandelenfonds engagement gevoerd over klimaatgerelateerde onderwerpen; tweemaal met Nexstar Media Group en met Brambles, Severn Trent, Tokyo Electron Ltd en Xinyi Solar Holdings Ltd. Bij Nexstar Media Group hebben we in de eerste helft van 2024, voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering, aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder meer ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitbleven, zijn we in de tweede helft van het jaar intensiever engagement gaan voeren. We hebben Nexstar Media Group verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven om hierop voortgang te realiseren.

Biodiversiteit

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds heeft tot doel het verminderen van de negatieve impact op de biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019). De realisatie van deze doelstelling wordt gemeten volgens de methode van het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF). Deze methode is nog in ontwikkeling. Ook zal de datakwaliteit in de komende jaren naar verwachting nog flink verbeteren. Voor de biodiversiteitsfootprint geldt: hoe lager de score, hoe beter.

In 2024 is geconstateerd dat we de richtlijnen van het PBAF niet volledig correct hebben toegepast. De richtlijnen schrijven voor dat de biodiversiteitsfootprint van een beursgenoteerd bedrijf wordt toegerekend op basis van de ratio tussen marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value inclusive cash (EVIC) van het desbetreffende bedrijf. Voorheen werd de footprint berekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value (EV) van het desbetreffende bedrijf. Dit heeft geresulteerd in een te hoge toerekening van de biodiversiteitsimpact aan het fonds.

In de onderstaande tabel ziet u het verschil tussen de biodiversiteitsfootprint op basis van de nieuwe en de oude input. U ziet dat de footprint is afgenomen als het gevolg van deze herberekening.

Jaar	Waarde nieuw	Waarde oud	Vershil
2022	15,89	16,21	-1,9%
2023	8,94	9,61	-7,0%

Biodiversiteitsfootprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd)

Hieronder ziet u de voortgang op de doelstelling.

Waarde 2019 ¹	Waarde 2020 ¹	Waarde 2021 ¹	Waarde 2022	Waarde 2023	Waarde 2024
22,45	26,01	18,34	15,89	8,94	9,06

Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd)

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

In 2024 zijn er nieuwe posities aangekocht waarvan de biodiversiteit data ontbreken. Bij het ontbreken van data wordt er gerekend met het fondsgemiddelde. Datawijzigingen hebben geleid tot een stijging van de de totale footprint, dit resulteerde in een hoger fondsgemiddelde. Bovengenoemde zaken hebben er beide aan bijgedragen dat de negatieve biodiversiteit footprint per miljoen geïnvesteerde euro is toegenomen.

Actief aandeelhouderschap

We hebben met 16 bedrijven uit het ASN Duurzaam Aandelenfonds engagement gevoerd over biodiversiteitgerelateerde onderwerpen. In het jaarverslag over 2023 hebben we bijvoorbeeld al gerapporteerd dat we een actief engagementtraject hadden gestart met Lear Corp. In dit verslag kunnen we de uitkomst van dit traject delen. Lear Corp is in opspraak gekomen, omdat leveranciers van het bedrijf in verband worden gebracht met ontbossing in het Amazonegebied. Wij nemen dit uiterst serieus en hebben Lear Corp hierop aangesproken. Wij hebben het bedrijf gevraagd welke stappen het neemt om te voorkomen dat zijn producten bijdragen aan ontbossing. Uit de antwoorden blijkt dat Lear Corp dit onvoldoende heeft opgepakt. Gezien het enorm hoge risico in de keten van ontbossing, in combinatie met een gebrek aan transparantie over de genomen stappen om dit risico te mitigeren, hebben wij besloten om het bedrijf af te keuren en te verwijderen uit ons beleggingsuniversum.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken. In hoofdstuk 1 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's.



Het ASN Duurzaam Aandelenfonds heeft vooral impact op SDG's 8, 9, 12 en 13. Hieronder lichten we dat toe.

SDG 8	Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen.	
Target 8.8	De arbeidsrechten beschermen en veilige en gezonde werkomgevingen bevorderen voor alle werknemers, met inbegrip van migrantenarbeiders, in het bijzonder vrouwelijke migranten, en zij die zich in preciaire werkomstandigheden bevinden.	
Uitleg	Het fonds mijdt sectoren als het risico groot is dat de arbeidsomstandigheden slecht zijn, zoals in de landbouw, mijnbouw en seksindustrie. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze duurzaamheidscriteria op het gebied van algemene mensenrechten: gelijke behandeling en non-discriminatie, kinderarbeid, dwangarbeid, vakbondsvrijheid, gezonde en veilige werkomgeving en leefbaar loon.	
SDG 9	Bouw veerkrachtige infrastructuur, bevorder inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleer innovatie	
Target 9.4	Tegen 2030 de infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om ze duurzaam te maken. Hierbij ligt de focus op een grotere doeltreffendheid bij het gebruik van hulpbronnen en van schonere en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen, waarbij alle landen de nodige actie ondernemen volgens hun eigen mogelijkheden.	
Uitleg	Het fonds belegt in beursgenoteerde bedrijven die schone, milieuvriendelijke technologieën toepassen. We sluiten niet-duurzame activiteiten uit en mijden deze. Het fonds belegt bijvoorbeeld niet in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten en producenten van verbrandingsmotoren. Het belegt wel in openbaar vervoer, telecommunicatie- en softwarebedrijven. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze richtlijnen op het gebied van milieu, ontbossing, verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie en vervuiling.	
SDG 12	Verzeker duurzame consumptie- en productiepatronen	
Target 12.6	Bedrijven aanmoedigen, in het bijzonder grote en transnationale bedrijven, om duurzame praktijken aan te nemen en duurzaamheidsinformatie te integreren in hun rapporteringscyclus.	
Uitleg	We onderzoeken de bedrijven in het fonds minimaal iedere vier jaar op het gebied van bestuur, mensenrechten, biodiversiteit, klimaat en ketenbeleid. Sectorrisico's, risicolanden, beleidsdocumenten en prestaties van de bedrijven worden meegenomen in dit onderzoek. Daarnaast kunnen we engagement voeren met bedrijven.	
SDG 13	Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden	
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.	
Uitleg	We sluiten vervuilende sectoren uit van het fonds en mijden deze. We onderzoeken de risico's, het beleid en de prestaties van bedrijven op het gebied van onder meer ontbossing en verandering van landgebruik. Ook houden we grotere belangen in de portefeuille aan in ondernemingen die relatief minder CO ₂ uitstoten.	

Duurzame selectie

In 2024 hebben we voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds 122 bedrijven onderzocht. De onderzoeken, selectie en verwijdering van bedrijven hebben geleid tot een netto afname van het beleggingsuniversum met 12 bedrijven. Abcam, Adevin, Chr. Hansen Holding, Encavis, Fisker, Hella KGAA Hueck & Co., Osram Licht, RE:NewCell, Software, Tarkett, Tupperware Brands Corp, UPONOR en Vantage Towers zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd².

² Een bedrijf kan worden verwijderd in verband met een fusie, overname of faillissement of wanneer de assetmanager het financieel niet meer aantrekkelijk vindt als belegging.

Overzicht van de ondernemingen die zijn doorgelicht voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds

<i>Nieuw toegelaten</i>	<i>Gehandhaafd</i>	<i>Verwijderd</i>
Altus Power Inc	AUTODESK	Adidas
Amgen Inc	Barratt Redrow	ASICS Corporation
APPLIED Materials	Canadian Solar	Asos
ASM International (ASMI)	Canon	Bekaert
CSL Ltd	CompuGroup Medical	Campbell Soup
Dexcom Inc	Delta Electronics	Clariane
DSM - Firmenich AG	Dürr	Coca-Cola HBC
Enphase	EDP Renovaveis	Esprit Holding
Kemira	Elektro	Gildan Active Wear
LAM Research Corp	Envipco	HanesBrands
LG Energy Solution	FIRST SOLAR	HENNES & MAURITZ
Li-Cycle Holdings Corp	FUJI FILM HOLDINGS CO	Inditex (Industria de Diseño Textil)
Metawater	Gecina	Kontoor Brands
NEXTracker Inc	Global Unichip Corp	LAGARDERE
Nvidia	Hammerson	Lear corp
Pure Storage Inc	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital	Lojas Renner
ReNew Energy Global Plc	Huhtamaki	Marks & Spencer Group
Trex Co., Inc	Inventec	Next
TSEC Corp	JC DECAUX	OPmobility
West Fraser Timber Co	Metro Group	Pennant Group
West Holdings Corp	Micron Technology	ProSiebenSat. 1 Media
	Natura &Co Holding	PUMA
	Nexstar	SEB
	Ontex	SSP Group
	Palo Alto Networks	UNILEVER
	Pearson	VF Corporation
	Pennon Group	
	REC Silicon	
	RECKITT BENCKISER GROUP	
	RELX	
	Resmed	
	SAGE GROUP (THE)	
	Shaftesbury Capital	
	Signify	
	Straumann Holding	
	Stroeer SE & CO KGAA	
	SunRun	
	Svenska Cellulosa	
	TAG Immobilien	
	TPI Composites	
	Valmet	
	Vestas Wind Systems	
	VODAFONE	
	WOLTERS KLUWER	
	Workday	
	YAMAHA CORP	
	Zumtobel	

In de verslagperiode hebben we onder meer het Canadese Li-Cycle Holdings toegelaten. Dit bedrijf produceert en recyclet lithium-ion batterijen. Dankzij de eigen technologie kan het bedrijf materialen terugwinnen uit gebruikte lithium-



ion batterijen, waaronder lithiumcarbonaat, kobaltsulfaat en nikkelsulfaat van batterijkwaliteit. De activiteiten zijn belangrijk voor de duurzame economie en Li-Cycle Holdings past daarom goed bij ASN Impact Investors.

In de verslagperiode hebben we de volgende kledingbedrijven verwijderd: Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation. Deze kledingmerken voldoen niet aan onze nieuwe fast fashion-criteria. Reden voor ASN Impact Investors om de bedrijven af te keuren en te verwijderen.

Engagement

In 2024 hebben we met 31 bedrijven uit het beleggingsuniversum engagement gevoerd. We zijn om uiteenlopende redenen in gesprek gegaan:

- Er was een misstand bij het bedrijf aan het licht gekomen.
- Het bedrijf bleek na heronderzoek niet meer aan onze criteria te voldoen.
- ASN Impact Investors wil het bedrijf ertoe brengen om zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied.

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waarop we verbetering willen zien. Natura & Co hanteert voor producten van het eigen merk namelijk strenge eisen en een verbod op het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben het bedrijf daarom gevraagd doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Natura & Co heeft voorzichtig positief gereageerd op ons engagement, waardeert onze input en gaat deze intern evalueren. Wij houden de vinger aan de pols.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.9 staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's per fonds beschreven.

Marktrisico aandelen Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt vooral in beursgenoteerde aandelen. De waarde van dergelijke aandelen fluctueert onder invloed van onder meer vooruitzichten voor economische groei en inflatie. Hoe groter deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	VaR99 maximaal 50%	In de verslagperiode is de limiet niet overschreden. Ultimo 2024: 40,03%.	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet voor Value at Risk (VaR)

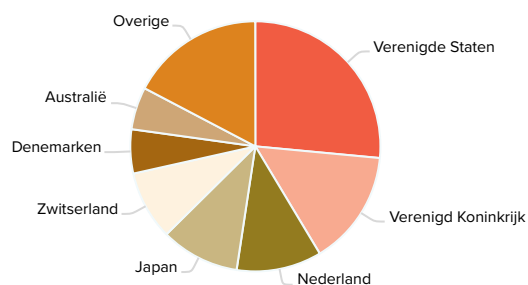
Valutarisico Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in aandelen die zowel in euro's als in andere valuta's zijn genoteerd. De waarde van de beleggingen wordt dus beïnvloed door valutakoersbewegingen. Het fonds dekt de valutarisico's niet af.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Gemiddeld	VaR99 maximaal 50%	In de verslagperiode is de limiet niet overschreden. Ultimo 2024: 40,03%.	Risicobeheersing en -monitoring door middel van: • limiet voor Value-at-Risk (VaR) • actieve valutaposities (posities die niet volgen uit aandelenposities) zijn niet toegestaan.

Het valutarisico kan worden beperkt door geografische spreiding van de beleggingen in de portefeuille van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. In de tabellen hierna vindt u de geografische verdeling van de beleggingsportefeuille per ultimo 2024.

Geografische verdeling in %

Verenigde Staten	26,5
Verenigd Koninkrijk	14,9
Nederland	11,0
Japan	10,2
Zwitserland	8,9
Denemarken	5,7
Australië	5,5
Overige	17,3

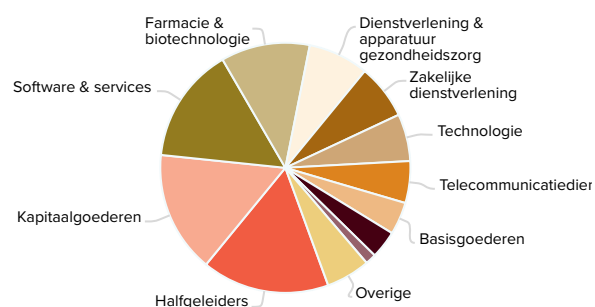
Geografische verdeling



Sectorverdeling in %

Halfgeleiders	16,5
Kapitaalgoederen	15,7
Software & services	15,0
Farmacie & biotechnologie	11,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	7,8
Zakelijke dienstverlening	7,1
Technologie	6,1
Telecommunicatiediensten	5,4
Basisgoederen	4,2
Verzorgingsproducten	3,6
Duurzame consumptiegoederen	1,4
Overige	5,7

Sectorverdeling



Tien grootste belangen in %

in % van de portefeuille per 31-12-2024

	%
ASML	2,7
Tokyo Electron	2,7
Workday	2,5
KLA-Tencor	2,5
RELX	2,5
Autodesk	2,5
Hubspot	2,4
ASM International	2,4
NVIDIA	2,4
CSL	2,4
Totaal	25,0

2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in staatsobligaties die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Wij toetsen overheden op hun sociale en milieuprestaties. Daarnaast kan het fonds beleggen in groene en sociale obligaties. Dit zijn obligaties waarmee specifieke sociale of milieugerelateerde projecten worden gefinancierd. Wij hebben het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid

Het fonds heeft een doelweging van 80% in staatsobligaties en 20% in groene en sociale obligaties (*green bonds*). Het belang in groene en sociale obligaties wordt ingevuld op basis van hun beschikbaarheid en liquiditeit in de markt. Hierbij houdt Achmea IM rekening met een zo evenwichtig mogelijk risicoprofiel. Bij de keuze van staatsobligaties wordt het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille bepaald door hun duurzaamheidsscores. ASN Impact Investors bepaalt deze scores. Wij hanteren een unieke benchmark voor het fonds, de Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr, die speciaal is ontwikkeld door benchmarkleverancier Bloomberg. Deze benchmark bestaat voor 80% uit landen die de hoogste duurzaamheidsscores hebben en euro-obligaties uitgeven, en voor 20% uit groene obligaties. Achmea IM hanteert deze benchmark als uitgangspunt bij de samenstelling van de portefeuille. Achmea IM belegt per land in obligaties met een evenwichtige verdeling over beschikbare looptijden, met een maximale looptijd van tien jaar. Zo houdt Achmea IM de gemiddelde rentetypische looptijd van het fonds rond vijf jaar. Achmea IM heeft binnen het ASN Beleggingsuniversum de mogelijkheid om actief af te wijken van de benchmark om extra rendement te genereren.

Portefeuillebeheer

In 2024 daalde de inflatie in de eurozone richting de 2%, de doelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB). Deze daling werd vooral gedreven door lagere energieprijzen ten opzichte van het voorgaande jaar. In de dienstensector bleef de inflatie wel hoog, rond de 4%. De economische groei in de eurozone viel in 2024 tegen, vooral in Duitsland. De productiesector, waarvan Duitsland vooral afhankelijk is, had last van de afzwakkende Chinese economie, toenemende concurrentie en de relatief dure energie. Ook was de politieke onrust groot; vooral spanningen in Frankrijk dreven de rentes op. De Zuid-Europese landen deden het beter, met name gedreven door toerisme en daaraan gerelateerde diensten. Vanwege de lagere inflatie en de matige economische groei verlaagde de ECB de beleidsrente vier keer, naar een niveau van 3,00%.

57

Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. De marktrente bleef gedurende een groot deel van het jaar echter stijgen of zijwaarts bewegen en sloot uiteindelijk ruim 0,30% hoger dan aan het begin van 2024. De grote hoeveelheid nieuwe obligaties, in combinatie met een beter dan verwachte groei in de Verenigde Staten, hield ook de Europese rentes hoog. Ondanks de stijging van de 10-jaarsrente in het laatste kwartaal lieten de obligatiemarkten in 2024 positieve rendementen zien dankzij positieve couponrendementen en lagere korte rentes.

De rentegevoeligheid van de portefeuille is in de loop van het jaar een aantal keer tijdelijk verhoogd om te profiteren van een verwachte rentedaling. Wat betreft landen zijn de onderwegingen ten opzichte van de benchmark in Italië en Spanje begin 2024 gesloten. Later in het jaar is er een overwogen positie in Italië geïmplementeerd. Landen als Oostenrijk, Spanje en Ierland waren overwogen, veiligere landen als Duitsland en Nederland onderwogen. De positie in Chili is vergroot, vanwege de aantrekkelijke waardering.

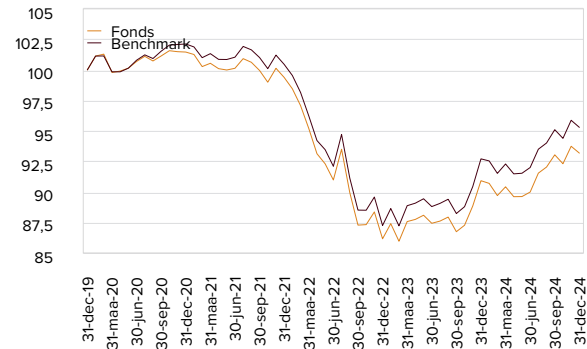
Gedurende het jaar zijn er meerdere groene obligaties aangekocht, onder meer van nieuwe namen zoals RATP (uitvoerder van het Franse transportnetwerk) en het Deense spoorwegbedrijf DSB. Daarnaast zijn er groene obligaties gekocht van Energie Baden-Wuerttemberg en Orsted, vanwege de aantrekkelijke waardering. In het vierde kwartaal is de overweging in groene obligaties ten opzichte van de benchmark verkleind. Groene obligaties van KfW, Hessen, EU en Nederlandse Waterschapsbank zijn verkocht vanwege de duurdere waardering en aankomende uitgiftes van nieuwe obligaties begin 2025. Momenteel belegt het fonds voor 25,3% in groene obligaties, tegenover 20% voor de benchmark.

Rendement

Rendement Het ASN Duurzaam Obligatiefonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen, te weten de R-Class, de SI-Class, de I-Class en de Z-Class, waarvan de SI-Class en de Z-Class nog niet zijn uitgegeven. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Doordat de Aandelenklassen verschillende fondskosten hebben, loopt het rendement van de verschillende Aandelenklassen ook uiteen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds R-Class behaalde over 2024 op basis van intrinsieke waarde een rendement van 2,48% (2023: 5,52%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2023 van € 0,20 per aandeel (over 2022: € 0,10). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 2,78% (ultimo 2023: 6,26%). Voor de overige aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Obligatiefonds 2024 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds ¹	Rendement benchmark	Outperformance	ESG-overlay	Actief beheer	Kosten
2,48%	2,78%	-0,30%	n.v.t.	0,15%	-0,45%

¹ Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2024 is gebaseerd op de NAV van de beursdag ervoor.

58

Het positieve absolute rendement was vooral te danken aan het positieve couponrendement, de kleinere renteversillen tussen landen en de daling van de kortere rente. Hierdoor stegen de obligaties in waarde. Alle landen behaalden in 2024 een positief rendement, maar de verschillen tussen de landen waren relatief groot. Frankrijk bleef met een rendement van 0,97% duidelijk achter, een gevolg van de politieke onrust en zorgelijke fiscale situatie. Litouwen (5,19%) en Italië (4,49%) lieten daarentegen de hoogste rendementen zien. Groene obligaties zetten een positief rendement neer van gemiddeld 3,11%, wat hoger was dan het rendement van grijze staatsobligaties.

Het fondsrendement bleef in 2024 licht achter bij de benchmark, na aftrek van kosten. De overwogen duratieposities gedurende het jaar waren positief voor de performance. Dit gold ook voor de overwegingen in Italië, Spanje, Chili en Slowakije; deze landen lieten een hoger rendement zien dan Nederland en Duitsland, waarin een onderwogen positie is aangehouden.

Kerncijfers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Rendement in %

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	Fonds	Benchmark ¹
2024	2,48%	2,78%
2023	5,52%	6,26%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-2,13%	-1,74%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	-1,40%	-0,96%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	2,47%	3,31%

¹ De benchmark is 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr.

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I'

	Fonds	Benchmark ²
15-05-2024 t/m 31-12-2024	3,76%	3,70%

1 De ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

2 De benchmark is 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr.

Kerncijfers in euro's**ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R**

Koers 31 december 2024	25,13
Koers 31 december 2023	24,78
Hoogste koers in 12 maanden	25,34
Laagste koers in 12 maanden	24,12
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	25,12
Dividend over het boekjaar 2023	0,20

1 Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I

Koers 31 december 2024	25,15 ¹
Koers per 15 mei 2024 (start datum)	24,23
Hoogste koers in 12 maanden ²	25,36
Laagste koers in 12 maanden ²	24,12
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	25,14
Dividend over het boekjaar 2023	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 De ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

3 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsonwikkeling**ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R**

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	578.033	557.505
Aantal uitstaande aandelen	23.014.126	22.562.964

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I

	31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's	- ²
Aantal uitstaande aandelen	1

1 De ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

Duurzaamheid

ASN Impact Investors belegt uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Obligatiefonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Twee duurzame doelstellingen

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds zijn de volgende twee doelen vastgesteld.



1. Het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden).

2. Het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro).

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang op het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex 5 die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven we cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. Deze commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het realiseren van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds heeft twee doelstellingen die bijdragen aan het klimaat. In dit hoofdstuk bespreken wij de voortgang van beide doelstellingen.

ASN Duurzaam Obligatiefonds	Ultimo 2024	Ultimo 2023	Vershil
Het verminderen van uitstoot van CO ₂ van staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs. ¹	117.787	108.057	9,0%
Het vermijden van de uitstoot van CO ₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO ₂ per geïnvesteerde euro).	-0,000054	-0,000067	-19,6%

1 De CO₂-uitstoot is weergegeven in tonnen.

De totale uitstoot van de staatsobligaties is met name toegenomen doordat CO₂-intensiteit van nieuw aangekochte obligaties hoger is dan van de verkochte obligaties.

Gedurende het jaar 2024 zijn er dertien groene en sociale obligaties verwijderd uit de portefeuille door verkoop of aflopen looptijd, dit leidde tot een afname van de totale vermeden CO₂-uitstoot. (+11.201 CO₂). Het fonds heeft in 2024 veertien nieuwe groene en sociale obligaties aangekocht. De nieuw ingenomen posities hebben een kleinere vermeden CO₂-intensiteit waardoor er minder vermeden CO₂-uitstoot toegerekend kan worden (-1.189 CO₂) . Dit heeft ertoe geleid dat de vermeden CO₂-intensiteit is gedaald.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 1 leggen we de relatie tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Duurzaam Obligatiefonds vooral impact heeft.

SDG 10	Dring ongelijkheid in en tussen landen terug	
Target 10.4	Beleid voeren dat geleidelijk tot een grotere gelijkheid leidt, in het bijzonder inzake fiscaliteit, lonen en sociale bescherming.	
Uitleg	De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder meer af van de inkomensongelijkheid, het corruptierisico, het aandeel van ontwikkelingsgeld en het risico dat er wordt gediscrimineerd. Hoe beter een land scoort op deze duurzaamheidscriteria, hoe zwaarder de weging van het land in de fondsportefeuille. Bovendien belegt het fonds in sociale obligaties, met projecten in sociale woningbouw en microkredieten. Deze obligaties dragen bij aan de vermindering van ongelijkheid.	
SDG 13	Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden	
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.	
Uitleg	De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder meer af van de uitstoot van broeikasgassen en het aandeel van duurzaam opgewekte elektriciteit. Hoe beter een land scoort op deze duurzaamheidscriteria, hoe zwaarder de weging van het land in de fondsportefeuille. Bovendien belegt het fonds in groene obligaties, die vooral projecten in duurzame energie en energiebesparing financieren. Deze obligaties dragen bij aan het tegengaan van klimaatverandering.	
SDG 15	Bescherm, herstel en bevorder duurzaam gebruik van ecosystemen, beheer bossen duurzaam, bestrijd woestijnvorming en landdegradatie en draai deze terug, en roep het verlies aan biodiversiteit een halt toe	
Target 15.5	Dringende en doortastende actie ondernemen om de aftakeling van natuurlijke leefgebieden in te perken, het verlies van biodiversiteit een halt toe te roepen en, tegen 2020, de met uitsterven bedreigde soorten te beschermen en hun uitsterven te voorkomen.	
Uitleg	De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder meer af van de hoeveelheid geproduceerde kernenergie, de oppervlakte beschermd natuurgebied, de uitstoot van zwaveloxiden en op land gestort afval. Hoe beter een land scoort op deze duurzaamheidscriteria, hoe zwaarder de weging van het land in de fondsportefeuille. De impact van het fonds op de biodiversiteit is heel klein (PRé Sustainability, 2018). Daarnaast dragen de groene obligaties waarin het belegt bij aan behoud van biodiversiteit.	
SDG 16	Bevorder vreedzame en inclusieve samenlevingen met het oog op duurzame ontwikkeling, verzeker toegang tot justitie voor iedereen en creëer op alle niveaus doeltreffende, verantwoordelijke en open instellingen	
Target 16.10	Publieke toegang tot informatie en beschermen van fundamentele vrijheden, volgens de nationale wetgeving en internationale overeenkomsten garanderen.	
Uitleg	Bij de selectie van landen hanteren we de volgende uitsluitingscriteria op het gebied van mensenrechten: misdaden tegen de menselijkheid, genocide, doodstraf en oorlogsmisdaden. De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder meer af van het risico op dwang- en kinderarbeid en de vrijheid van meningsuiting en vereniging. Hoe beter een land scoort op de duurzaamheidscriteria, hoe zwaarder de weging van het land in de portefeuille.	

Duurzame selectie

In de verslagperiode hebben we alle landen onderzocht op onze duurzaamheidscriteria. Dit heeft niet geleid tot wijzigingen in het beleggingsuniversum van het fonds. In de verslagperiode hebben we vijf green bond frameworks goedgekeurd en acht afgekeurd. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.9 staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's per fonds beschreven.



Renterisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in beursgenoteerde (staats)obligaties. De waarde van de beursgenoteerde obligaties fluctueert als gevolg van de verandering van markttrentes. Hoe korter de resterende looptijd (duration) van de portefeuille, des te kleiner is het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Duration max. 5,5 VaR99 max. 12,5%	Ultimo 2024: 4,59 Ultimo 2024: 9,99% In de verslagperiode werd de limiet voor de VaR tot en met augustus 2024 overschreden door de fors gestegen rente. Er zijn geen maatregelen getroffen om dit risico te mitigeren, aangezien naast de VaR ook wordt gestuurd op de duration van het fonds en deze binnen de bandbreedtes bleef.	Risicobeheersing en monitoring via limiet voor de duration Risicobeheersing en monitoring via limiet voor Value at Risk (VaR)

Concentratierisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in beursgenoteerde (staats)obligaties, geselecteerd op basis van duurzaamheidscriteria en terugbetaalcapaciteit van de uitgevende overheden en instellingen. Hieruit volgt dat de concentratie in landen en individuele posities hoog is.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Gemiddeld	Hoog	Staatsobligaties 70 - 90% Groene en sociale obligaties: 10 - 30% Maximale allocatie per land: 35% Maximale allocatie per uitgevende instelling: 10%	Ultimo 2024: 71,57% Ultimo 2024: 27,22% Ultimo 2024: 15,10% In de verslagperiode zijn de limieten niet overschreden.	Risicobeheersing en monitoring via limieten voor (maximale) allocaties per land en groene en sociale obligaties.

Duration

31-12-2024

Modified duration	4,62
Modified duration van de benchmark	4,69

Vijf grootste belangen in %

in % van de portefeuille per 31-12-2024

%

Republiek Frankrijk	9,2
Republiek Oostenrijk	9,1
Koninkrijk der Nederlanden	9,1
Republiek Italië	7,9
Republiek Slowakije	7,7

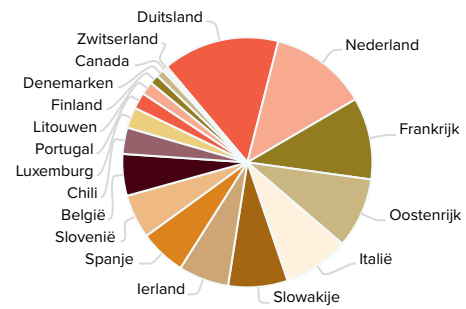
Landenverdeling in %

Duitsland	15,1
Nederland	12,6
Frankrijk	10,6
Oostenrijk	9,1
Italië	8,5
Slowakije	7,7
Ierland	6,5
Spanje	6,0
Slovenië	5,7
België	5,4
Chili	3,4
Luxemburg	2,7
Portugal	2,1
Litouwen	1,7
Finland	1,2
Denemarken	1,0
Canada	0,4
Zwitserland	0,3

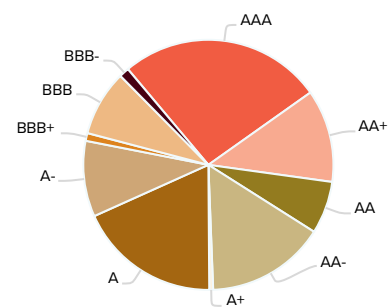
Kredietrating verdeling in %

AAA	26,3
AA+	12,0
AA	6,8
AA-	15,4
A+	0,5
A	18,4
A-	9,8
BBB+	1,0
BBB	8,5
BBB-	1,3

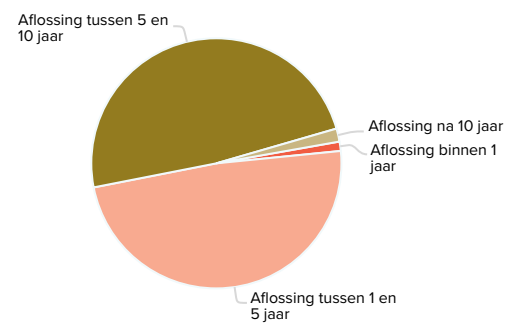
Landenverdeling



Kredietrating



Aflossing van de beleggingen in %



2.3 ASN Milieu & Waterfonds

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een themafonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die – veelal technologisch geavanceerde – oplossingen bieden voor milieuproblemen. ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van het fonds uitbesteed aan Impax Asset Management. De vermogensbeheerder selecteert ondernemingen die actief zijn in de sectoren water, duurzame energie, energie-efficiëntie, zuivering en afvalverwerking, duurzame voeding en land- en bosbouw. Deze ondernemingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid

ASN Impact Investors stelt het beleggingsuniversum van het ASN Milieu & Waterfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Impax voert de financiële analyse uit, die is gebaseerd op fundamentele analyse. Hierbij beoordeelt Impax bedrijven op zaken als marktpositie, concurrentie en financiële kengetallen. Als benchmark hanteren we de FTSE Environmental Technologies 100 Index, die het dichtste in de buurt komt van het thematische beleggingsbeleid van het fonds. Op basis van de bedrijfsanalyse neemt Impax met het fonds posities in, zonder daarbij de benchmark als uitgangspunt te nemen. Hierdoor kunnen afwijkingen van de benchmark optreden en heeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark).

Portefeuillebeheer

Er zijn geen veranderingen in de landen- of sectorwegingen in het beleggingsbeleid doorgevoerd. De beheerder blijft zich richten op bedrijven met een sterk prijszettingsvermogen en aantrekkelijke waarderingen en volgt nauwlettend de trends in de bedrijfsresultaten en in de markt. Als gevolg hiervan werd in 2024 ten opzichte van eind 2023 meer belegd in Noord-Amerika en Azië-Pacific en minder in Europa. Op sectorenniveau is de allocatie aan de subsectoren Digitale Infrastructuur en Milieutechnische Diensten uitgebreid, waar de positionering in Duurzame Energie is verkleind. De bedrijven in de portefeuille worden geselecteerd op een gemiddeld hogere verwachte groei dan de markt en zijn aantrekkelijk gewaardeerd.

Er zijn in 2024 zeven nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd (in alfabetische volgorde):

- Het Amerikaanse **Bentley Systems** maakt software gericht op de bouw. Met deze software kunnen bedrijven nauwkeurige 2D- en 3D-tekeningen van projecten maken, wat bijdraagt aan afvalreductie in de sector. Het duurzaamheidsprofiel en de aantrekkelijke waardering waren aanleiding om het bedrijf op te nemen in de portefeuille.
- Het Zwitserse **DSM-Firmenich**, actief in de voedings-, gezondheids- en schoonheidsindustrie, werd toegevoegd nadat de koers van het aandeel was gedaald. Het bedrijf richt zich onder meer op voedingsmiddelen met een duidelijke focus op duurzaamheid.
- Nadat de waardering van het Amerikaanse halfgeleiderbedrijf **KLA Corp** aantrekkelijker was geworden, werd het aandeel toegevoegd aan de portefeuille. Het bedrijf helpt het productieproces van halfgeleiders efficiënter te maken.
- **Mondi** is een Britse producent van verpakkingen en papierproducten en werd opgenomen in de portefeuille vanwege een gezonde balans en een goed managementteam. Het bedrijf is deels aangekocht met de opbrengsten van de verkoop van sectorgenoot Smurfit Kappa.
- Met **Shoals Technologies** is er een nieuwe naam in de zonne-energiesector aangekocht. Shoals produceert en levert EBOS-oplossingen voor zonne-energieprojecten in de Verenigde Staten. EBOS staat voor Electrical Balance of Systems en omvat alle componenten die nodig zijn om de elektrische stroom die zonnepanelen produceren naar een omvormer en uiteindelijk het elektriciteitsnet te leiden. Shoals heeft een sterke marktpositie in een kostenbesparende niche van de markt voor zonne-energie.
- Binnen de halfgeleiderindustrie is ook een positie ingenomen in het Japanse **Tokyo Elektron**. Een koersdaling bood een aantrekkelijk instapmoment in het bedrijf, dat cruciale apparatuur produceert voor het maken van efficiënte halfgeleiders.
- **Trex Company** is marktleider in de productie van duurzaam constructiemateriaal, waaronder gerecyclede hout-alternatieve terrasproducten. Naast de goede duurzaamheidspropositie was het bedrijf na een koersdaling aantrekkelijk gewaardeerd.

Er zijn in 2024 twaalf bedrijven uit de portefeuille volledig verkocht (in alfabetische volgorde):

- De positie in het Amerikaanse **A.O. Smith** is volledig verkocht nadat uit heronderzoek bleek dat het bedrijf niet langer aan ons duurzaamheidsbeleid voldoet. Het bedrijf behaalt namelijk meer dan 5% van de omzet uit gasboilers.
- Het Amerikaanse waternutsbedrijf **California Water Service** is verkocht vanwege ongunstige vooruitzichten voor de regelgeving in Californië. De voorkeur gaat uit naar sectorgenoten die beter zijn gediversifieerd.
- **Equinix** is gespecialiseerd in internetverbindingen en datacenters. Het bedrijf had een flinke koersstijging laten zien en daarmee was de waardering te hoog geworden. Vanwege deze hoge waardering is het bedrijf verkocht.
- De positie in het Ierse **Smurfit Kappa Group** is volledig verkocht, omdat de voedselverpakingsproducent had aangekondigd te fuseren met het Amerikaanse WestRock. De verwachte synergie van de fusie werd niet als aantrekkelijk gezien.
- Vanwege betrokkenheid bij de productie van wapens is de positie in het Amerikaanse zonne-energiebedrijf **SolarEdge Technologies** volledig verkocht. Via een dochterbedrijf produceert het bedrijf batterijen voor onder meer onderzeeboten.
- **Sonoco Products**, een Amerikaans bedrijf dat is gespecialiseerd in duurzaam verpakkingsmateriaal, is verkocht nadat het de overname van Eviosys had afgerond. Dit maakte het bedrijf in onze ogen minder aantrekkelijk.
- De Amerikaanse recycler van medisch afval **Stericycle** is verkocht na de overname door Waste Management Inc.
- Ook het Griekse duurzame energiebedrijf **Terna Energy** is verkocht nadat het werd overgenomen.
- Het Noorse **Tomra Systems** produceert apparatuur voor het innemen van onder meer statiegeldflessen en -blikjes. Na een sterke koersstijging is de positie in het bedrijf verkocht.
- Vanwege betrokkenheid bij ernstige controversen en onvoldoende beleid op het gebied van onder meer plastic, dierenwelzijn en lobbyen, is **Unilever** verwijderd uit ons duurzame universum en vervolgens verkocht.
- De aandelen in **Vestas Wind Systems** zijn verkocht nadat het vertrouwen van analisten en beleggers in de Deense producent van windmolens afnam. Er was sprake van teleurstellende orders en lagere marges.
- Nadat de Chinese overheid aankondigde de economie te ondersteunen, stegen Chinese aandelen in korte tijd flink. Tijdens deze korte opleving is de positie in **Xinyi Solar Holdings** verkocht.

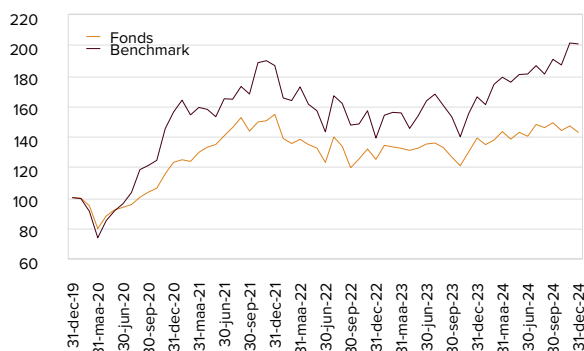
Rendement

Het ASN Milieu & Waterfonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen, te weten de R-Class, de SI-Class, de I-Class, de LI-Class en de Z-Class, waarvan de Z-Class nog niet is uitgegeven. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingsstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Doordat de Aandelenklassen verschillende fondskosten hebben, loopt het rendement van de verschillende Aandelenklassen ook uiteen

Het ASN Milieu & Waterfonds R-Class behaalde over 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 2,69% (2023: 11,17%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2023 van € 0,55 per aandeel (over 2022: € 0,60). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 20,89% (ultimo 2023: 19,39%). Voor de overige aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

65

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Milieu & Waterfonds 2024 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds¹	Rendement benchmark	Outperformance	ESG-overlay	Actief beheer	Kosten
2,69%	20,89%	-18,20%	-19,69%	1,49%	-1,00%

1 Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2024 is gebaseerd op de NAV van de beursdag ervoor.

De marktdynamiek werd grotendeels gedreven door de halfgeleidersector en AI-thema's, wat leidde tot een smalle markt die werd gedomineerd door Amerikaanse mega-cap technologieaandelen. Bedrijven die bijdragen aan de duurzame energietransitie kenden een moeizaam jaar. Deze bedrijven zijn sterk gericht op groei en moeten daar nu veel voor investeren. De inflatie daalde, maar minder snel dan verwacht. Daardoor bleven de marktresnetes relatief hoog, wat direct van invloed is op dit soort groeibedrijven. Daarnaast was er tegenwind vanuit de politiek. In Europa woog een gepolariseerd politiek klimaat op de markten. Bij de Europese parlementaire verkiezingen was er sprake van een draai naar rechts en in de laatste weken van het jaar stortten de regerende coalities in Frankrijk en Duitsland in. De overwinning van Donald Trump in de Verenigde Staten zorgde voor extra onzekerheid over hoe het wereldwijde klimaatbeleid er in de komende jaren uit gaat zien. Daarnaast had de markt voor elektrische voertuigen een slecht jaar, onder meer door verhoogde importheffingen en minder overheidssubsidies.

Het rendement van het fonds bleef gedurende 2024 achter bij dat van de benchmark. Dit had verschillende oorzaken. Ten eerste is het fonds onderwogen in de transportsector, vooral doordat wij Tesla uitsluiten van ons beleggingsuniversum vanwege zorgen over goed bestuur en de arbeidsomstandigheden bij dit bedrijf. Deze onderweging droeg sterk bij aan de underperformance van het fonds ten opzichte van de benchmark, ongeveer 8,5%. Hetzelfde speelde in de sector Digitale infrastructuur; de benchmark heeft hier een grote positie in halfgeleiderproducent Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). Het fonds belegt vanwege de strenge duurzaamheidseisen niet in TSMC. Dit verklaarde een verschil van circa 7%. Ten slotte was de overweging in Water Infrastructuur en Technologie nadelig voor het relatieve rendement, want de sector liet een bescheiden rendement zien. De keuzes voor duurzamere beleggingen dan de benchmark waren ook nadelig (-19,69%), maar het actieve beheer van Impax leverde een positieve bijdrage van 1,49%.

De fondskosten bedroegen 1,00%.

De volgende aandelen leverden in 2024 de grootste positieve bijdrage aan het rendement:

- **Vertiv Holdings** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,6%) is een Amerikaanse specialist in digitale infrastructuur die bleef profiteren van de sterke groei in datacenters, een gevolg van de enorme aandacht voor kunstmatige intelligentie (KI) en de toepassingen daarvan. Het bedrijf heeft in de loop van het jaar zijn verwachtingen voor zowel de omzetgroei als de marges naar boven bijgesteld.
- Het Amerikaanse **Pentair** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,3%) zette de sterke trend van 2023 voort. Het waterdistributie- en infrastructuurbedrijf laat sterke winstcijfers zien, ondanks een beperkte groei. Dit komt door de goede bedrijfsvoering en kostenbesparingen.
- Ook de aandelenkoers van het Australische **Brambles** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,0%) liep op na de bekendmaking van beter dan verwachte resultaten.

De volgende aandelen waren in 2024 het meest nadelig voor het rendement:

- De hernieuwbare energiesector had het afgelopen jaar last van flink wat tegenwind. De koers van het aandeel van fabrikant en installateur van windturbines **Vestas Wind** (bijdrage aan het fondsrendement: -1,4%) bleef tot eind mei redelijk stabiel. Na tegenvallende cijfers in mei zette het aandeel echter een koersval in. Onderliggende redenen waren moeilijkheden met vergunningen, de hogere rente en inflatie. In juni reageerde het aandeel negatief op de politieke draai naar rechts in Europa. De grootste koersdaling kwam echter op de dag van de Amerikaanse verkiezingen. De mogelijke overwinning van Trump had al in oktober negatieve gevolgen voor het bedrijf. Na de overwinning van Trump begin november leverde het aandeel van Vestas 25% in.
- **Lem Holding** (bijdrage aan het fondsrendement: -1,4%) zag de koers eveneens dalen nadat het bedrijf de verwachtingen had teruggeschroefd. Dit was het gevolg van zwakke eindmarkten, zoals die voor elektrische voertuigen en zonne-energie.
- Ook het Portugese duurzame energiebedrijf **EDP Renovaveis** (bijdrage aan het fondsrendement: -1,3%) had te kampen met negatieve bedrijfsresultaten en een negatief sentiment als gevolg van de uitslag van de Amerikaanse verkiezingen.

Kerncijfers ASN Milieu & Waterfonds

Rendement in %

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
2024	2,69%	20,89%
2023	11,17%	19,39%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-2,60%	2,48%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	7,39%	14,96%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	3,52%	7,27%

1 De benchmark is FTSE Environmental Technologies 100 Index.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI'	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
15-05-2024 t/m 31-12-2024	-1,83%	10,70%

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

2 De benchmark is FTSE Environmental Technologies 100 Index.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I'	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
15-05-2024 t/m 31-12-2024	-1,77%	10,70%

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

2 De benchmark is FTSE Environmental Technologies 100 Index.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI'	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
15-05-2024 t/m 31-12-2024	-1,67%	10,70%

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

2 De benchmark is FTSE Environmental Technologies 100 Index.

Kerncijfers in euro's

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	
Koers 31 december 2024	49,67
Koers 31 december 2023	49,04
Hoogste koers in 12 maanden	52,15
Laagste koers in 12 maanden	46,72
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	49,90
Dividend over het boekjaar 2023	0,55

1 Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI'	
Koers 31 december 2024	49,67 ¹
Koers per 15 mei 2024 (start datum)	50,85
Hoogste koers in 12 maanden ²	52,09
Laagste koers in 12 maanden ²	47,68
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	49,92
Dividend over het boekjaar 2023	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

3 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I

Koers 31 december 2024	49,71 ¹
Koers per 15 mei 2024 (start datum)	50,85
Hoogste koers in 12 maanden ²	52,12
Laagste koers in 12 maanden ²	47,69
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	49,95
Dividend over het boekjaar 2023	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

3 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI

Koers 31 december 2024	49,74 ¹
Koers per 15 mei 2024 (start datum)	50,85
Hoogste koers in 12 maanden ²	52,15
Laagste koers in 12 maanden ²	47,71
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	50,00
Dividend over het boekjaar 2023	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

3 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsontwikkeling

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	848.967	973.003
Aantal uitstaande aandelen	17.011.733	19.805.320

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI

	31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's	- ²
Aantal uitstaande aandelen	1

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I

	31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's	- ²
Aantal uitstaande aandelen	1

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI

	31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's	- ²
Aantal uitstaande aandelen	1

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

Duurzaamheid

ASN Impact Investors belegt uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Milieu & Waterfonds aan duurzaamheid bijdraagt.



Twee duurzame doelstellingen

Het ASN Milieu & Waterfonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Milieu & Waterfonds zijn de volgende twee doelen vastgesteld.



1. Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)



2. Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)

Het ASN Milieu & Waterfonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang op het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex 5 die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven we cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. Deze commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het realiseren van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors maakt gebruik van de MSCI ITR-methode (Implied Temperature Rise) om de voortgang te meten op de doelstelling *Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs*. De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. De ITR van het ASN Milieu & Waterfonds is in 2024 met 0,33 graad verslechterd. Hieronder leggen wij uit waardoor de veranderingen ten opzichte van 2023 zijn veroorzaakt.

	Waarde 2024	Waarde 2023	Vershil
	2,40	2,07	+15,9%
MSCI ITR (in graden Celcius)			

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verwijdering van namen uit de portefeuille gedurende het jaar zorgde voor een afname van de ITR met 0,448 graad. Het grootste effect had de verwijdering van A.O Smith Corp, Smurfit Kappa Group, Xinyi Solar Holdings en Stericycle. Samen zorgden ze voor een afname van 0,247 graden Celsius. De nieuw aangekochte bedrijven zorgden samen voor een toename van de ITR met 0,39 graad. Shaols Technologies Group en Varalto Corp droegen het meest bij aan deze toename, namelijk 0,17 graad.

Door positiewijzingen nam de ITR toe met 0,14 graad. Vanwege de uitbreiding van de positie in Core & Main, welke ook een grote datawijziging had, nam de ITR met 0,06 graad toe.

Wijzigingen van de ITR-data

MSCI verbetert de ITR van de bedrijven continu. Dit kan komen doordat bedrijven betere data rapporteren, doordat de modellen van MSCI beter worden of doordat bedrijven klimaatdoelstellingen opnemen. Gedurende 2024 zijn er aanpassingen geweest in de modellen en data, waardoor de ITR met 0,248 graad is toegenomen. De grootste wijzigingen, met allemaal een hogere ITR als resultaat, deden zich voor bij Core & Main en Lenzing. Samen zorgden zij voor een verslechtering van de ITR met 0,216 graad.

Actief aandeelhouderschap

Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel hebben gesteld in lijn met het Akkoord van Parijs. We hebben in 2024 met zestien bedrijven uit het ASN Milieu & Waterfonds engagement gevoerd over klimaatgerelateerde onderwerpen.

Zo zijn we met WiseTech Global engagement gestart op het gebied van emissiereductiedoelstellingen voor scope 1, 2 en 3. Het bedrijf geeft aan de emissies van scope 1 en 2 te compenseren. Wij moedigen WiseTech aan om ook emissiereductieplannen op te stellen en de emissiereductiedoelstellingen geverifieerd te krijgen door het Scienced Based Targets initiative.

Biodiversiteit

Het ASN Milieu & Waterfonds heeft tot doel het verminderen van de negatieve impact op de biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019). De realisatie van deze doelstelling wordt gemeten op basis van de methode die het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) heeft ontwikkeld. De methodiek om de impact op de biodiversiteit te meten is continu in ontwikkeling. Voor de biodiversiteitsfootprint geldt: hoe lager de score, hoe beter.

In 2024 is geconstateerd dat we de richtlijnen van het PBAF niet volledig correct hebben toegepast. De richtlijnen schrijven voor dat de biodiversiteitsfootprint van een beursgenoteerd bedrijf wordt toegerekend op basis van de ratio tussen marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value inclusive cash (EVIC) van het desbetreffende bedrijf. Voorheen werd de footprint berekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value (EV) van het desbetreffende bedrijf. Dit heeft geresulteerd in een te hoge toerekening van de biodiversiteitsimpact aan het fonds.

In de onderstaande tabel ziet u het verschil tussen de biodiversiteitsfootprint op basis van de nieuwe en de oude input. U ziet dat de footprint is afgenomen als het gevolg van deze herberekening.

Jaar	Waarde nieuw	Waarde oud	Vershil
2022	19,72	20,02	-1,5%
2023	16,29	17,24	-5,5%

Biodiversiteitsfootprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd)

Hieronder ziet u de voortgang op de doelstelling.

Waarde 2019 ¹	Waarde 2020 ¹	Waarde 2021 ¹	Waarde 2022	Waarde 2023	Waarde 2024
27,42	26,43	24,91	19,72	16,29	17,47

Biodiversiteitsfootprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd)

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De toevoeging van Mondi PLC heeft sterk bijgedragen aan de stijging van de biodiversiteitsfootprint per miljoen geïnvesteerde euro. Dit bedrijf staat in de top 3 van bedrijven met de hoogste biodiversiteitsfootprint per miljoen geïnvesteerde euro van het fonds. In 2024 is het aantal posities gegroeid waarvan de biodiversiteit data ontbreken. Bij het ontbreken van data wordt er gerekend met het fondsgemiddelde. Bovengenoemde zaken hebben er beide aan bijgedragen dat de biodiversiteit footprint per miljoen geïnvesteerde euro is toegenomen.

Actief aandeelhouderschap

Er is met negen bedrijven uit het ASN Milieu & Waterfonds engagement gevoerd over biodiversiteitgerelateerde onderwerpen.

Zo hebben we in samenwerking met Impax Asset Management als onderdeel van ons strategisch engagement op biodiversiteit gesproken met Lenzing en Brambles. Lenzing werkt hard aan de ontwikkeling van een biodiversiteitsstrategie en de rapportage daarover. Het bedrijf rapporteert al uitgebreid in vergelijking met andere bedrijven, dus we zijn zeker niet ontevreden. Ook zet Lenzing stappen op het gebied van engagement met zijn eigen leveranciers. We monitoren nieuwe rapportages en vervolgen ons engagement in 2025.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 1 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Milieu & Waterfonds vooral impact heeft.



SDG 6	Verzeker toegang tot duurzaam beheer van water en sanitatie voor iedereen	6 CLEAN WATER AND SANITATION
Target 6.3	Tegen 2030 de waterkwaliteit verbeteren door verontreiniging te beperken, de lozing van gevaarlijke chemicaliën en materialen een halt toe te roepen en de uitstoot ervan tot een minimum te beperken, waarbij ook het aandeel van onbehandeld afvalwater wordt gehalveerd en recyclage en veilig hergebruik wereldwijd aanzienlijk worden verhoogd.	
Uitleg	Het fonds belegt 25 tot 60 procent van de fondsportefeuille in waterinfrastructuur en -technologie.	
SDG 7	Verzeker toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY
Target 7.2	Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix verhogen.	
Uitleg	Het fonds belegt 20 tot 50 procent van de fondsportefeuille in duurzame energie en mobiliteit.	
SDG 9	Bouw veerkrachtige infrastructuur, bevorder inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleer innovatie	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
Target	Tegen 2030 de infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om ze duurzaam te maken, waarbij de focus ligt op een grotere doeltreffendheid bij het gebruik van hulpbronnen en van schonere en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen, waarbij alle landen de nodige actie ondernemen volgens hun eigen respectieve mogelijkheden.	
Uitleg	Het fonds belegt in beursgenoteerde bedrijven die schone en milieuvriendelijke technologieën toepassen. We sluiten niet-duurzame activiteiten uit en mijden deze. Het fonds belegt bijvoorbeeld niet in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten, en producenten van verbrandingsmotoren. Het belegt wel in openbaar vervoer, telecommunicatie- en softwarebedrijven. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze richtlijnen op het gebied van milieubeleid, ontbossing, verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie en vervuiling.	
SDG 12	Verzeker duurzame consumptie- en productiepatronen	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION
Target 12.5	Tegen 2030 de afvalproductie aanzienlijk beperken via preventie, vermindering, recyclage en hergebruik.	
Uitleg	Het fonds belegt 0 tot 20 procent van de fondsportefeuille in circulaire economie.	

Duurzame selectie

In 2024 zijn er voor het ASN Milieu & Waterfonds 42 bedrijven onderzocht. We lieten acht nieuwe bedrijven toe tot het ASN Beleggingsuniversum, handhaafden 24 bedrijven en wezen acht bedrijven af, terwijl twee bedrijven werden afgekeurd en verwijderd. CENTROTEC Sustainable, Chr. Hansen Holding, Dialight, Osram Licht, REC Silicon en UPONOR werden verwijderd zonder dat er een duurzaamheidsbeoordeling aan ten grondslag lag³.

Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Verwijderd
APPLIED Materials	AUTODESK	A.O. Smith
Bentley Systems	Boralex Inc.	UNILEVER
DSM - Firmenich AG	Caverion Corp	
E Ink	Delta Electronics Inc	
Enphase	Dürr	
Kemira	EDP Renovaveis	
LAM Research Corp	FIRST SOLAR INC	
Nvidia	Grupo Rotoplas	
	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital	
	Huhtamaki	
	Itron	
	Pennon Group	
	Signify	
	Sinbon Electronics Co Ltd	
	Sonoco	
	Svenska Cellulosa	
	Trex Co., Inc	
	Valmet OYJ	
	Vestas Wind Systems	
	Voltronic Power Technology	
	WASHTEC	
	WiseTech Global Ltd	
	York Water	

In de verslagperiode hebben we het Finse Kemira toegelaten. Dit bedrijf levert producten en expertise om de productiekwaliteit en processen bij klanten te verbeteren en er zo voor te zorgen dat grondstoffen zo efficiënt mogelijk worden gebruikt. Kemira richt zich zowel op de pulp- en papierindustrie als de waterzuiveringsindustrie. Het bedrijf is een mooie toevoeging voor het beleggingsuniversum.

We hebben Unilever daarentegen afgekeurd. We constateren dat in de afgelopen jaren de duurzaamheidsdoelen zijn afgezwakt, terwijl er nog steeds veel controverses plaatsvinden. Ook de prestaties op het vlak van dierenwelzijn en lobby voldoen niet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Alles bij elkaar opgeteld reden voor ASN Impact Investors om Unilever af te keuren en te verwijderen uit het beleggingsuniversum.

Engagement

In 2024 hebben we met 22 bedrijven uit het beleggingsuniversum engagement gevoerd. Dit betrof vooral extra engagement door de beheerder om de bedrijven in de portefeuille ertoe te brengen zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied. Met de andere bedrijven gingen we in gesprek omdat er een misstand bleek te zijn, of omdat na heronderzoek bleek dat de bedrijven niet meer aan onze criteria voldeden.

Een van de bedrijven waarmee we in 2024 engagement hebben gevoerd is EDP Renovaveis. EDP lever windenergie en bouwt, beheert en ontwikkelt windmolenparken. Tijdens het heronderzoek in december 2023 zijn zorgwekkende misstanden naar voren gekomen. Het gaat om mogelijke schending van de rechten van inheemse bevolkingsgroepen in Colombia. In 2024 heeft het bedrijf zich ontvankelijk getoond voor onze kritiek en aangegeven in gesprek te zijn met lokale gemeenschappen om zaken te verbeteren. Wij zien dit als een noodzakelijke stap in de goede richting en blijven het bedrijf monitoren op controverses.

³ Een bedrijf kan worden verwijderd in verband met een fusie, overname of faillissement of wanneer de assetmanager het financieel niet meer aantrekkelijk vindt als belegging.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Milieu & Waterfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.9 staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's per fonds beschreven.

Marktrisico aandelen

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in beursgenoteerde aandelen. De waarde van beursgenoteerde aandelen fluctueert onder invloed van onder meer de vooruitzichten voor de economische groei en de inflatie. Hoe groter deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	VaR99 maximaal 55%	In de verslagperiode is de limiet niet overschreden. Ultimo 2024: 41,17%.	Risicobeheersing en monitoring via limiet voor Value at Risk (VaR)

Concentratierisico

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in het duurzame ASN Beleggingsuniversum. Als gevolg daarvan zijn de concentraties in sectoren, landen en individuele posities hoog.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Bandbreedtes voor sectorverdeling, regionale allocatie, limiet voor maximale blootstelling aan individuele landen. De limieten worden separaat getoond in de tabellen hieronder.	De materialisatie wordt separaat getoond in de tabellen hieronder. In de verslagperiode zijn de limieten niet overschreden.	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

Limiet voor sectorverdeling

Sector	Limiet	Materialisatie
Waterinfrastructuur en - technologie	25-60%	Ultimo 2024: 44%
Duurzame energie en mobiliteit	20-50%	Ultimo 2024: 33%
Circulaire economie	0-20%	Ultimo 2024: 11%
Voeding en landbouw	0-20%	Ultimo 2024: 9%

Limiet voor regioverdeling

Regio	Limiet	Materialisatie
Europa	30-60%	Ultimo 2024: 41,1%
Verenigde Staten en Canada	15-50%	Ultimo 2024: 42,2%
Rest van de wereld	5-35%	Ultimo 2024: 16,7%

Limiet voor maximale belegging in één bedrijf of instelling

Restrictie	Limiet	Materialisatie
Omvang van belegging in één bedrijf of instelling in verhouding tot het fondsvermogen	5%	Ultimo 2024: 3,7%

Valutarisico

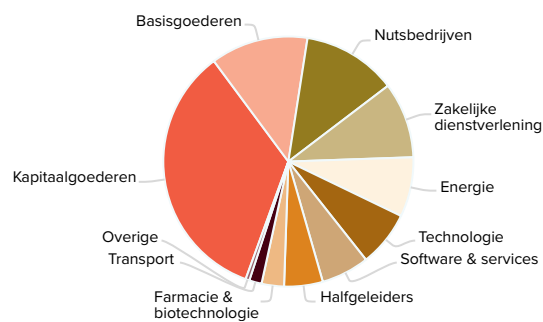
Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in aandelen die zowel in euro's als in andere valuta's zijn genoteerd. De waarde van de beleggingen wordt dus beïnvloed door valutakoersbewegingen. Het fonds dekt de valutarisico's niet af.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Gemiddeld	Bandbreedtes voor regioallocatie, limiet voor maximale blootstelling aan individuele landen. De limieten worden getoond bij de tabellen over het concentratierisico.	De materialisatie wordt getoond in de tabellen van het concentratierisico.	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

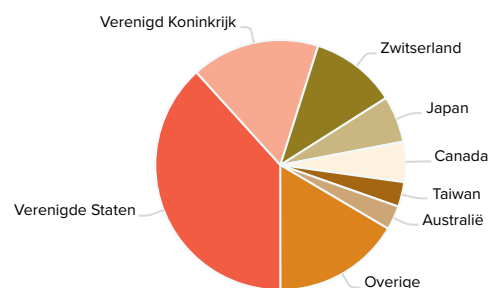
In de volgende tabellen en grafieken worden de sectorverdeling en landenverdeling nader gespecificeerd.

Sectorverdeling in %

Kapitaalgoederen	34,3
Basisgoederen	12,6
Nutsbedrijven	12,2
Zakelijke dienstverlening	9,8
Energie	7,7
Technologie	7,2
Software & services	6,2
Halfgeleiders	5,0
Farmacie & biotechnologie	2,9
Transport	1,6
Overige	0,5

Sectorverdeling**Landenverdeling****Landenverdeling in %**

Verenigde Staten	38,3
Verenigd Koninkrijk	16,6
Zwitserland	11,1
Japan	6,0
Canada	5,2
Taiwan	3,2
Australië	3,1
Overige	16,5

**Tien grootste belangen in %**

in % van de portefeuille per 31-12-2024

	%
Severn Trent	3,8
American Water Works	3,3
Boralex	3,2
Delta Electronics	3,2
Brambles	3,1
Georg Fischer	3,1
United Utilities	3,0
Mettler-Toledo International	2,9
Novonosis (Novozymes) B	2,9
Core & Main	2,8
Totaal	31,3

2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen van kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. ASN Impact Investors heeft het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan Van Lanschot Kempen Investment Management. De bedrijven waarin het fonds belegt, zijn getoetst aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid

ASN Impact Investors stelt het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Van Lanschot Kempen voert de financiële analyse uit, gebaseerd op fundamentele analyse. Ze beoordeelt hierbij zaken als marktpositie, concurrentie, balanssterkte en financiële kengetallen. De benchmark van het Fonds is de MSCI Europe Small Cap Total Return Index. Op basis van de bedrijfsanalyse neemt de portefeuillebeheerder posities in, zonder de benchmark als uitgangspunt te nemen. Hierdoor kunnen afwijkingen van de benchmark optreden en heeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark).

Portefeuillebeheer

Gedurende het jaar zijn verschillende posities aangepast, gedreven door de veranderende waarderingen en het opwaarts koerspotentieel. Het bottom-up beleggingsproces heeft geleid tot aanpassingen in de sectorweginen. In 2024 namen per saldo vooral de wegingen van de sectoren informatietechnologie en basismaterialen af, door de verkoop van Barco, BE Semiconductor Industries (Besi), LEM holding en Bekaert. De sectorweginen van cyclische consumentengoederen en vastgoed zijn het sterkst toegenomen. Binnen cyclische consumentengoederen kwam dit vooral door de toevoeging van Greggs, Safilo en Technogym en binnen vastgoed door een verhoging van de wegingen van bestaande namen. Geografisch namen per saldo vooral de wegingen van Nederland en België af, door de verkopen van Alfen en Besi en van Barco en Bekaert. Daarentegen is de weging van zowel het Verenigd Koninkrijk als Duitsland verhoogd, onder meer door de aankoop van Greggs, Rightmove en RS Group en de toevoeging van Suss Microtech en Jungheinrich.

Er zijn in 2024 tien nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd (in alfabetische volgorde):

- **Alimak** is een Zweedse leverancier van liftsystemen voor industriële klanten en de bouw. Nieuw management heeft gezorgd voor een veel betere organisatie, maar de lastige situatie op de eindmarkten heeft de groei tegengehouden. Wij verwachten de komende jaren omzetgroei in combinatie met een verdere verbetering van de winstgevendheid. Mogelijk wordt de kleine niet-strategische winddivisie (liften voor windmolens) verkocht.
- **Greggs** is een uitbater van 2.500 koffieshops in het Verenigd Koninkrijk die zich richt op het value-for-money segment. Het bedrijf wil zijn assortiment uitbreiden met warme maaltijden en het aantal vestigingen uitbouwen naar 3.500. Dit biedt voor de middellange termijn een aantrekkelijk groeiprofiel tegen een redelijke waardering en daarom is Greggs toegevoegd aan de portefeuille.
- Overal ter wereld worden magazijnen geautomatiseerd als gevolg van near-shoring en personeelstekorten. Dit is koren op de molen van **Jungheinrich**, marktleider in heftrucks en efficiënte oplossingen voor magazijnen. De onderneming laat een goede winstgevendheid en slagkracht zien. Het aandeel is aangekocht na de bevestiging van de doelstellingen voor 2025 die in de komende jaren een aantrekkelijke groei van omzet, operationele winst en kasstromen impliceren.
- Het Franse **Lectra** levert stofsnijmachines en heeft lastige eindmarkten gekend, maar wij zien de eerste tekenen van herstel. De onderneming is de afgelopen jaren veranderd van pure machinebouwer naar eveneens softwareleverancier, en dit heeft het groei- en margeprofiel verbeterd. In combinatie met hernieuwde groei zal dit de komende jaren waarschijnlijk positief uitwerken op de koers.
- **Rightmove** laat zich het beste omschrijven als de Britse Funda. Door toevoeging van extra modules/producten (hypotheek, nutsbedrijven) kan een makelaar meer diensten aanbieden, op basis van historische data een betere inschatting maken van de marktwaarde en tegelijkertijd kosten besparen. Met een marktaandeel van meer dan 80% heeft het bedrijf een solide marktpositie, wat het een interessante toevoeging aan de portefeuille maakt.
- Het Britse **RS Group** is aan de portefeuille toegevoegd nadat de koers een aantrekkelijk niveau had bereikt. Onder nieuw leiderschap schuift de onderneming op van pure groothandel in industriële en elektrische producten naar

leverancier van oplossingen en aanpalende diensten in de productieomgeving van haar brede klantengroep. Dit zal de komende jaren zorgen voor een hogere omzetgroei en een betere winstgevendheid.

- Het Italiaanse **Safilo** produceert en verkoopt zonnebrillen voor meer dan 30 merken, waaronder Hugo Boss, Tommy Hilfiger, Carrera en Polaroid. Volgens ons is de merkenportefeuille stabielere dan in het verleden. Als Safilo daadwerkelijk stabielere resultaten zal rapporteren, zal dit waarschijnlijk ook de waarderingsmultiple ten goede komen.
- **SÜSS MicroTec** is actief in de halfgeleiderindustrie en wereldmarktleider in meerdere belangrijke stappen van de chipproductieketen. Het Duitse bedrijf profiteert van de sterke vraag naar betere chips voor kunstmatige intelligentie (AI). Daarnaast is er met de komst van de nieuwe CEO meer focus op operationele efficiëntie. De combinatie van deze twee elementen biedt ruimte voor een sterke winstgroei in de komende jaren.
- **Technogym** is wereldmarktleider in fitnessapparatuur. Het bedrijf heeft met zijn focus op productontwikkeling van zowel hardware als software een leidende positie verworven in het premiumsegment. De wereldmarkt voor fitnessapparatuur groeit met circa 5% per jaar, gedreven door de wereldwijde gezondheidstrend. Vanuit een sterke basis in Europa bouwt het Italiaanse familiebedrijf aan een positie op de snelgroeiende Noord-Amerikaanse en Aziatische markten, wat de komende jaren zal bijdragen aan een dubbelcijferige omzet- en winstgroei.
- **Zehnder** heeft de afgelopen jaren zijn duurzaamheidsrapportage sterk verbeterd en is daardoor in aanmerking gekomen voor opname in het belegbare universum. Ondanks de lagere winstverwachtingen ten opzichte van een jaar geleden zien wij dit als een mooi instapmoment om de komende drie tot vijf jaar te profiteren van een herstel op de eindmarkten en daarmee van de winst en koers van Zehnder.

Er zijn in 2024 zes bedrijven uit de portefeuille volledig verkocht (in alfabetische volgorde):

- Hoewel de langetermijnvooruitzichten voor **Alfen** positief zijn, is de financiële positie van het bedrijf verzwakt doordat de schuld is opgelopen en de winstontwikkeling tegenvalt. De kasstroom is negatief en de winst daalt fors dan verwacht. De ontwikkeling van de winst en de kasstroom is op de korte termijn onzeker in twee van de drie business units (EV-charging en Energy Storage). De nieuwste cijfers over de verkopen van elektrische auto's in Europa bieden daarbij weinig hoop op herstel van de vraag naar de laadpalen die Alfen produceert. Bovendien zal de beperkte productie van elektrische auto's ertoe leiden dat het overaanbod van batterijen aanhoudt, waardoor de prijzen dalen. Op basis van de huidige waardering zien beleggers Alfen nog als een groeiaandeel, maar wij zien daarvoor op de korte en middellange termijn geen bevestiging. Dit alles heeft het risico-rendementsprofiel van Alfen verslechterd en was daarmee aanleiding om de positie te verkopen.
- Het Britse **Alliance Pharma** had de publicatie van de jaarcijfers herhaaldelijk uitgesteld, omdat de controlewerkzaamheden van de accountant uitliepen. Wij hebben daarop besloten de positie te verkopen. Uiteindelijk rapporteerde Alliance Pharma op 19 juni 2024 de resultaten over 2023, met daarin forse afwaarderingen en meerdere door de accountant benoemde tekortkomingen in de financiële verslaglegging. Gezien deze ontwikkelingen voldeed Alliance Pharma niet langer aan de hoge eisen die we stellen op het gebied van duurzaamheid, kwaliteit en waardering.
- De Belgische technologiegroep **Barco** is sterk afhankelijk van investeringsbeslissingen van bioscoopeigenaren (projector business), ziekenhuizen (beeldschermen met een hoge resolutie) en conferentie/vergaderzalen (Clickshare). Door de fors opgelopen rente en de focus op kostenbesparingen is de investeringsbereidheid van deze klanten laag, terwijl de marktverwachtingen en de doelstellingen van Barco zelf hoog zijn. Tegenvallers zijn het gevolg en daarom hebben we de positie in het bedrijf verkocht.
- De koers van **BE Semiconductor Industries (Besi)** is fors gestegen op de combinatie van een sterke kostenbeheersing, de grote verwachte toekomstige bijdrage van Hybrid Bonding-technologie en de fors gestegen vraag naar krachtigere chips naar aanleiding van de AI-ontwikkelingen. Hierdoor overstijgt de marktwaarde van de Nederlandse onderneming de huidige maximale omvang waarin het fonds mag beleggen en daarom hebben we de positie volledig verkocht.
- Het aandeel **Bekaert** maakt geen deel meer uit van het beleggingsuniversum, omdat het niet langer voldoet aan de criteria. Bekaert is actief in de staaldraadtransformatie en gespecialiseerd in deklaagtechnologieën. Uit heronderzoek is gebleken dat er productlevering plaatsvindt aan de auto-industrie, waaronder onderdelen voor verbrandingsmotoren. Omdat wij de productie van onderdelen voor verbrandingsmotoren uitsluiten, moesten we de positie verkopen.
- De aanhoudend negatieve omzet- en daarmee ook winstontwikkeling in combinatie met een desondanks hoge waardering heeft uiteindelijk geleid tot de volledige verkoop van de positie in het Zwitserse **LEM Holding**. Het bedrijf is actief in de elektrische meetindustrie en heeft last van moeilijke eindmarkten, onder meer voor elektrische voertuigen.

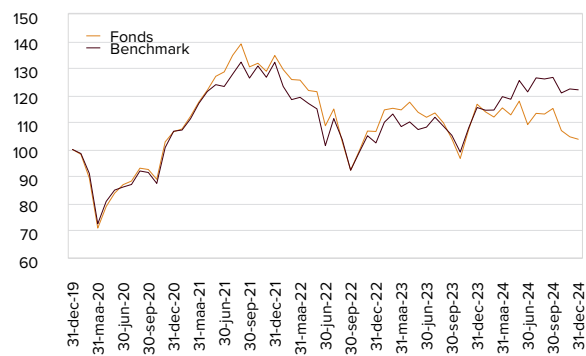


Rendement

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen, te weten de R-Class, de SI-Class, de I-Class en de Z-Class, waarvan voorlopig alleen de R-class is uitgegeven. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Doordat de Aandelenklassen verschillende fondskosten hebben, loopt ook het rendement van de verschillende Aandelenklassen uiteen.

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds R-Class behaalde over 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -11,06% (2023: 9,41%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2023 van € 0,85 per aandeel (over 2022: € 1,00). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,65% (ultimo 2023: 12,74%). Voor de overige aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 2024 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds ¹	Rendement benchmark	Outperformance	ESG-overlay	Actief beheer	Kosten
-11,06%	5,65%	-16,71%	n.v.t.	-15,51%	-1,20%

1 Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2024 is gebaseerd op de intrinsieke waarde van de beursdag ervoor.

Met het wegwerken van overtollige voorraden in de waardeketen in 2023, een betere beschikbaarheid van componenten en de verwachting van een reeks renteverlagingen op korte termijn waren bedrijven begin 2024 voorzichtig optimistisch gestemd. De Europese Centrale Bank (ECB) kondigde de eerste renteverlaging door de hardnekkige inflatie echter pas in juni aan. Daarbij was de politieke onzekerheid groot. In Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk werden vervroegde verkiezingen aangekondigd en op Europees niveau zagen we een verdere verschuiving naar rechts. Dit bracht veel zorgen met zich mee over het Europese klimaatbeleid in de toekomst, wat zijn weerslag had op duurzame ondernemingen. Ten slotte viel het economische herstel van China tegen en zorgde de introductie van importtarieven door Trump voor extra onzekerheid. Vooral Duitsland, van oudsher een economie gedreven door industriële activiteit, had hier last van. Hoewel de ECB de economie met vier renteverlagingen vanaf juni meer lucht heeft gegeven, zijn de positieve effecten vooralsnog beperkt. In de loop van het jaar zwakten veel bedrijven hun oorspronkelijke verwachting van winstherstel in de tweede jaarhelft al met al af of trokken deze zelfs volledig in.

Het rendement van het fonds bleef gedurende 2024 achter bij dat van de benchmark. Dit kwam vooral door de keuze van beleggingen in de sectoren industrie en informatietechnologie. Daarnaast beleggen we om duurzaamheidsredenen niet in de financiële waarden sector en in de energie sector. Deze sectoren presteerden goed over 2024, waardoor het fondsrendement achter bleef. De posities in duurzame consumentengoederen en cyclische consumentengoederen leverden de sterkste bijdragen. Gedurende het jaar leverden de posities in Oostenrijk, Portugal en Frankrijk de beste prestaties, terwijl de posities in Nederland, België en Duitsland het zwakst presteerden. Het fonds belegt meer dan de benchmark in Nederlandse bedrijven, welke minder goed presteerde dan andere Europese bedrijven. Daarnaast was er spraken van een negatief selectie effect onder Duitse aandelen, wat een negatief effect had op het relatieve rendement.

De fondskosten bedroegen 1,20%.

De volgende aandelen waren in 2024 het meest positief voor het rendement:



- **Premier Foods** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,7%) was binnen onze portefeuille het best presterende aandeel. De Britse voedselproducent zag de koers flink toenemen door een combinatie van uitstekende winstcijfers en de positieve impact van recente overnames. Er is sprake van aanhoudende groei van het marktaandeel in het Verenigd Koninkrijk en de lancering van een aantal merken op internationale markten blijkt succesvol. Ten slotte is er een duidelijk pad naar een permanente oplossing voor de pensioenverplichtingen. Dit geeft veel beleggers rust.
- De koers van de Britse garendproducent **Coats** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,3%) herstelde in 2024 van een eerdere periode waarin de resultaten onder druk stonden als gevolg van voorraadafbouw in de waardeketen. Bovendien lijken de efficiencymaatregelen die het bedrijf heeft doorgevoerd goed uit te pakken en liet het in 2024 uitstekende cijfers zien.
- Het aandeel van het Duitse **WashTec AG** (bijdrage aan het fondsrendement: +1,1%) heeft een goede koerswinst behaald na de aanstelling van een nieuwe CEO, volgend op het vertrek van de president-commissaris eind december 2023. Gedurende het jaar heeft de nieuwe CEO flinke veranderingen in gang gezet. De organisatie wordt afgeslankt en bovendien marktgerichter gemaakt. In de Verenigde Staten worden duidelijke keuzes gemaakt voor deelmarkten en producten, waardoor daar het pad naar structurele groei de komende jaren kan worden ingezet.

De volgende aandelen waren in 2024 het meest nadelig voor het rendement:

- In 2024 kwam het Nederlandse **Alfen** (bijdrage aan het fondsrendement: -2,6%) in een perfect storm terecht. Eerst deed de veel trager dan verwachte groei in het eerste kwartaal twijfelen aan de haalbaarheid van de groei- en margedoelestellingen die het bedrijf voor heel 2024 naar buiten had gebracht en nauwelijks had bijgesteld. Vervolgens trok de genomineerde CFO zich een dag voor de aandeelhoudersvergadering terug. In juni verlaagde de onderneming alsnog de verwachtingen voor de omzetgroei en de margedoelestelling voor 2024 en liet ze de doelestellingen voor de middellange termijn varen. De divisie Energy Storage kromp harder dan verwacht vanwege een teruglopende vraag als gevolg van dalende batterijprijzen, wat weer het resultaat is van tegenvallende verkopen op de EV-markt. Dit is de tak van Alfen die het sterkst moest bijdragen aan de groei. Anderzijds leidden productieproblemen bij de transformator business tot onderbezetting en eenmalige lasten. De fors lagere (winst)verwachtingen voor de korte termijn en een verslechterd risicoprofiel drukten de aandelenkoers sterk.
- De resultaten van het Duitse **Aixtron** (bijdrage aan het fondsrendement: -1,9%) stonden in 2024 onder grote druk. Het bedrijf produceert apparatuur voor de halfgeleiderindustrie. De auto-industrie, de grootste eindmarkt voor Aixtron, maakt na twee jaar van capaciteitsuitbreidingen in Silicon Carbide (SiC) een periode door van capaciteitsoverschot, die samenviel met een zeer zwakke EV-eindmarkt. De tijdelijke overcapaciteit in de industrie zorgde ervoor dat de omzet en de orderintake aanzienlijk lager waren dan de marktverwachtingen. Hierdoor moest Aixtron zijn eigen verwachtingen voor 2024 en 2025 meerdere keren naar beneden bijstellen. Hoewel investeringen door EV-klanten zijn uitgesteld, geloven we dat de structurele vraagfactoren nog intact zijn en dat Aixtron de duidelijke marktleider blijft in de niches waarin het bedrijf actief is.
- Het Duitse **Befesa** (bijdrage aan het fondsrendement: -1,7%) verwerkt reststromen uit de staalindustrie tot herbruikbaar halffabricaat en verkleint zo het gebruik van nieuwe grondstoffen. Het recyclingbedrijf blijft buiten China goed presteren, geholpen door robuuste zinkprijzen en lagere energiekosten. In China zorgt het uitblijven van economisch herstel echter voor tegenvallende groeiverwachtingen voor Befesa. Dit had een negatief effect op de aandelenkoers.

Kerncijfers ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Rendement in %

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	Fonds	Benchmark ¹
2024	-11,06%	5,65%
2023	9,41%	12,74%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-8,32%	-2,63%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	0,74%	4,06%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	4,45%	5,04%

¹ De benchmark is MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index.



Kerncijfers in euro's

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R

Koers 31 december 2024	43,05
Koers 31 december 2023	49,57
Hoogste koers in 12 maanden	50,20
Laagste koers in 12 maanden	42,70
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	43,55
Dividend over het boekjaar 2023	0,85

1 Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsontwikkeling

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	169.546	200.624
Aantal uitstaande aandelen	3.893.187	4.027.113

Duurzaamheid

ASN Impact Investors belegt uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Twee duurzame doelstellingen

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn de volgende twee doelen vastgesteld.



1. Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)



2. Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang op het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex 5 die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin wordt cijfermatig inzicht gegeven in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In de commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen om de duurzame doelstellingen te behalen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors maakt gebruik van de MSCI-ITR methode (Implied Temperature Rise) om de voortgang op de doelstelling *Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs* te meten. De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. De ITR van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is in met 0,33 graad verslechterd. Hieronder leggen wij uit waar de veranderingen ten opzichte van 2023 door zijn veroorzaakt.

	Waarde 2024	Waarde 2023	Vershil
	2,56	2,23	+14,8%
MSCI ITR (in graden Celsius)			

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verwijdering van namen uit de portefeuille gedurende het jaar zorgde voor een afname van de ITR met 0,469 graad. De verwijdering van BE Semiconductor Industries en Alfen Beheer droegen hier het meest aan bij. Samen zorgden ze voor een afname van 0,292 graden Celsius. De nieuw aangekochte bedrijven zorgden samen voor een toename van de ITR met 0,50 graad. RS Group en Greggs droegen het meest bij aan deze toename met 0,25 graad.

Door positiewijzingen nam de ITR af met 0,06 graad.

Wijzigingen van de ITR-data

MSCI verbetert continue de ITR van de bedrijven. Dit kan bijvoorbeeld komen doordat bedrijven betere data rapporteren, de modellen van MSCI beter worden of doordat zij klimaatdoelstellingen opnemen. Gedurende het jaar 2024 zijn er aanpassingen geweest in de modellen en data met als gevolg een toename van de ITR met 0,364 graad. De grootste wijzigingen, allemaal met als resultaat een hogere ITR, deden zich voor bij Coats Group PLC, Travis Perkins PLC, Corbion NV en Basic Fit NV, samen zorgden zij voor een verslechtering van de ITR met 0,292 graad.

Actief aandeelhouderschap

Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel hebben gesteld in lijn met het Akkoord van Parijs. Om dit te bereiken voeren we engagement met bedrijven. Zo hebben we bijvoorbeeld in samenwerking met Van Lanschot Kempen Asset Management met Basic-Fit gesproken over de door hen uitgevoerde dubbele materialiteitsanalyse. Daarbij hebben we gevraagd of en wanneer er gerapporteerd gaat worden over scope 3 emissies. Het bedrijf heeft bij ons aangegeven voornemens te zijn om hierover te rapporteren in het jaarverslag over 2024. Wij kijken hiernaaruit om vervolgens het bedrijf aan te moedigen om een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel op te stellen.

Verder is er met vijf andere bedrijven uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds engagement gevoerd over klimaatgerelateerde onderwerpen. Zo is er met Bravida engagement gevoerd en is er gevraagd naar de status van de SBTi certificering, momenteel is de certificering aangevraagd. Dit is nog niet verbeterd. We zien graag dat de SBTi certificering bevestigd wordt vanuit het onafhankelijke platform SBTi.

Biodiversiteit

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds heeft tot doel het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019). De realisatie van deze doelstelling wordt gemeten op basis van de methode die het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) heeft ontwikkeld. De methodiek om de impact op biodiversiteit te meten is continue in ontwikkeling. Voor de biodiversiteitsfootprint geldt: hoe lager de score, hoe beter.

In 2024 is geconstateerd dat de we de richtlijnen van PBAF niet volledig correct hebben toegepast. De richtlijnen schrijven voor dat de biodiversiteitsfootprint van een beursgenoteerd bedrijf wordt toegerekend op basis van de ratio tussen marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value inclusive cash (EVIC) van het desbetreffende bedrijf. Voorheen werd de footprint berekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value (EV) van het desbetreffende bedrijf. Dit heeft geresulteerd in een te hoge toerekening van de biodiversiteitsimpact aan het fonds.

In de onderstaande tabel ziet u het verschil tussen de biodiversiteit footprint op basis van de nieuwe input en de oude input. U ziet dat de biodiversiteitprint is afgenomen als het gevolg van deze herberekening.

Jaar	Waarde nieuw	Waarde oud	Vershil
2022	30,94	32,08	-3,6%
2023	26,37	28,92	-8,8%

Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar er miljoen euro geïnvesteerd)

Hieronder ziet u de voortgang op de doelstelling.

Waarde 2019 ¹	Waarde 2020 ¹	Waarde 2021 ¹	Waarde 2022	Waarde 2023	Waarde 2024
25,07	24,91	37,97	30,94	26,37	32,85

Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar er miljoen euro geïnvesteerd)

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

In 2024 zijn er nieuwe posities aangekocht waarvan de biodiversiteit data ontbreken. Bij het ontbreken van data wordt er gerekend met het fondsgemiddelde. Datawijzigingen hebben geleid tot een stijging van de de totale footprint en dit resulteerde in een hoger fondsgemiddelde. Bovengenoemde zaken hebben er beide aan bijgedragen dat dat de biodiversiteit footprint per miljoen geïnvesteerde euro is toegenomen.

Actief aandeelhouderschap

Er is met acht bedrijven uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds engagement gevoerd over biodiversiteitsgerelateerde onderwerpen. Een van die bedrijven is Ontex. Plasticgebruik is een groot probleem voor Ontex. Hoewel haar producten een nuttige toepassing van plastics/kunststoffen heeft, gaat het eenmalige gebruik gepaard met een aanzienlijke afvallast. Geen van haar producten is momenteel recyclebaar en dit probleem is niet op korte termijn op te lossen. Het bedrijf onderkent het afvalprobleem rondom single-use plastics als een probleem en heeft stappen gezet om op het gebied van circulariteit te verbeteren. Toch willen we het bedrijf verder aanmoedigen om alternatieven te ontwikkelen, bijvoorbeeld door herbruikbare luiers te ontwikkelen. Dit engagement wordt in 2025 vervolgd.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 1 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds vooral impact heeft.

SDG 8	Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen	
Target 8.8	De arbeidsrechten beschermen en veilige en gezonde werkomgevingen bevorderen voor alle werknemers, met inbegrip van migrantenarbeiders, in het bijzonder vrouwelijke migranten, en zij die zich in preciaire werkomstandigheden bevinden.	
Uitleg	Het fonds mijdt sectoren als het risico groot is dat de arbeidsomstandigheden slecht zijn, zoals in de landbouw, mijnbouw en seksindustrie. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria op het gebied van algemene mensenrechten: gelijke behandeling en non-discriminatie, kinderarbeid, dwangarbeid, vakbondsvrijheid, gezonde en veilige werkomgeving en leefbaar loon.	
SDG 9	Bouw veerkrachtige infrastructuur, bevorder inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleer innovatie	
Target 9.4	Tegen 2030 de infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om hen duurzaam te maken, waarbij de focus ligt op een grotere doeltreffendheid bij het gebruik van hulpbronnen en van schonere en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen, waarbij alle landen de nodige actie ondernemen volgens hun eigen respectieve mogelijkheden.	
Uitleg	Het fonds belegt in beursgenoteerde bedrijven die schone, milieuvriendelijke technologieën toepassen. Het sluit niet-duurzame activiteiten uit en mijdt deze. Het fonds belegt bijvoorbeeld niet in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten, en producenten van verbrandingsmotoren. Het belegt wel in openbaar vervoer, telecomunicatie- en softwarebedrijven. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze richtlijnen op het gebied van milieubeleid, ontbossing, verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie en vervuiling.	



SDG 12	Verzeker duurzame consumptie- en productiepatronen	
Target 12.6	Bedrijven aanmoedigen, in het bijzonder grote en transnationale bedrijven, om duurzame praktijken aan te nemen en duurzaamheidsinformatie te integreren in hun rapporteringscyclus.	
Uitleg	We onderzoeken de bedrijven in het fonds minimaal iedere vier jaar op het gebied van bestuur, mensenrechten, biodiversiteit, klimaat en ketenbeleid. Sectorrisico's, risicolanden, beleidsdocumenten en prestaties van de bedrijven worden meegenomen in dit onderzoek. Daarnaast kunnen we engagement voeren met bedrijven.	
SDG 13	Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden	
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.	
Uitleg	We sluiten vervuilende sectoren uit van het fonds en mijden deze. We onderzoeken het beleid en de prestaties van bedrijven op het gebied van onder meer ontbossing en verandering van landgebruik.	

Duurzame selectie

In 2024 hebben we voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 45 bedrijven onderzocht. Er werden 7 nieuwe bedrijven toegelaten tot het universum, 22 bedrijven werden gehandhaafd, 10 bedrijven afgewezen en 6 bedrijven afgekeurd en verwijderd uit het universum. Alliance Pharmaceuticals, BE Semiconductor Industries, Elanders, Gym Group, Immobiliare Grande Distribuzione (IGD), Koenig & Bauer, Lassila & Tikanoja, Meyer Burger, Midsona, NX Filtration, Orange Belgium, Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA), SIG, Software, Tarkett, Uponor en Zumtobel zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd.⁴

Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Verwijderd
Forbo Holding	Alimak	Asos
Lectra	Barratt Redrow	Bekaert
Safilo	Brembo	Clariane
SÜSS MicroTec	Caverion Corp	Greggs
Technogym	CompuGroup Medical	SEB
Vimian Group	Dormakaba Holding	SSP Group
Zehnder Group	Dürr	
	Elektro	
	Fagron	
	Grainger	
	Huhtamaki	
	JC Decaux	
	Kardex	
	Melexis	
	Ontex	
	Safestore	
	Shaftesbury Capital	
	Signify	
	TAG Immobilien	
	Tecan	
	Unite Group	
	WashTec	

Het Zwitserse Vimian richt zich op diergezondheid en dan vooral gezelschapsdieren. Het bedrijf is ook actief in de veehouderij, waar het zich vooral bezighoudt met het testen van kippen op vogelgriep. Eén van de focusgebieden van

⁴ Een bedrijf kan worden verwijderd in verband met een fusie, overname of faillissement of wanneer de assetmanager het financieel niet meer aantrekkelijk vindt als belegging.



Vimian is het tegengaan van resistentie bij dieren, wat zeer relevant is. Een mooie aanvulling voor op het beleggingsuniversum.

SSP Group uit het Verenigd Koninkrijk is een catering- en retail bedrijf. Na heronderzoek bleek dat het bedrijf naast eigen merken ook verschillende franchise merken beheert waaronder Starbucks en Burger King. Een aantal van deze franchise merken voldoen niet aan ons duurzaamheidscriteria, ook zijn ze niet verplicht het duurzaamheidsbeleid van SSP Group te volgen. Voor ASN Impact Investors reden het bedrijf te verwijderen uit het beleggingsuniversum.

Engagement

In 2024 hebben we met 21 bedrijven uit het beleggingsuniversum een dialoog gevoerd. In het kader van de langetermijndoelstelling voor biodiversiteit voerden we een dialoog met Lenzing. Verder voerden we engagement om bedrijven ertoe te brengen zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied. Met andere bedrijven gingen we in gesprek omdat er een misstand bleek te zijn, of omdat na heronderzoek bleek dat de bedrijven niet meer aan onze criteria voldeden.

In 2024 hebben we het engagement met Clariane (voorheen Korian) afgesloten. Er is meerdere malen contact gezocht met het bedrijf. We hebben het bedrijf aangesproken op misstanden rond de gezondheid en veiligheid van patiënten en de werkomstandigheden. Daarom willen we dat Clariane aangeeft hoe het van plan is de situatie te verbeteren en met welke concrete acties het zijn bestaande beleid beter gaat invoeren. We hebben Clariane hierover benaderd en onze verwachtingen uitgesproken. Het bedrijf geeft ondanks meerdere pogingen vanuit onze kant om in contact te komen geen enkel gehoor. Gezien de ernst van de misstanden hebben we het bedrijf verwijderd uit het beleggingsuniversum.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.9 staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's per fonds beschreven.

Marktrisico aandelen Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in beursgenoteerde aandelen van kleine tot middelgrote bedrijven. De waarde van beursgenoteerde aandelen fluctueert onder invloed van onder meer vooruitzichten voor de economische groei en inflatie. Hoe groter deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	VaR99 maximaal 55%	In de verslagperiode is de limiet niet overschreden. Ultimo 2024: 47,44%.	Risicobeheersing en monitoring via limiet voor Value at Risk (VaR)

Valutarisico Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen die zowel in euro's als in andere valuta's zijn genoteerd. De waarde van de beleggingen wordt dus beïnvloed door valutakoersbewegingen. Het fonds dekt de valutarisico's niet af.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Europa 100%	Europa 100%	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

Concentratierisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in het duurzame ASN Beleggingsuniversum. Dit resulteert in hoge concentraties in sectoren, landen en individuele posities.

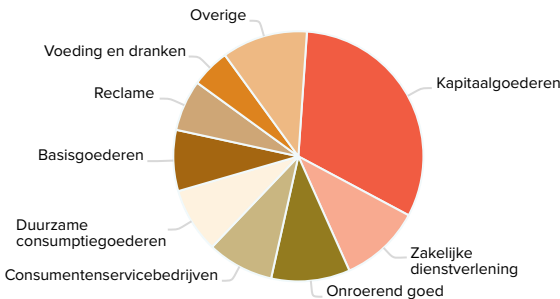
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Restricties aan de omvang van beleggingen. De limieten worden separaat getoond in de tabel hieronder.	De materialisatie wordt separaat getoond in de tabel hieronder. De limieten zijn gedurende de verslagperiode niet overschreden.	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

Restrictie	Limiet	Materialisatie
Omvang van belegging in één bedrijf of instelling ten opzichte van het fondsvermogen	10%	Ultimo 2024: 5,1%
Marktkapitalisatie van het bedrijf	Bij aanvang minder dan € 6 miljard gedurende belegging max. 3 maanden meer dan € 10 miljard	Gedurende het verslagjaar is deze limiet niet overschreden
Belang van investering in het aandelenkapitaal van ondernemingen	Max. 5% bij aanvang Max. 10% gedurende de belegging Belangen groter dan 5% zijn samen max. 40% van de portefeuille	Ultimo 2024: 1,4% - N.v.t.

Sectorverdeling in %

Kapitaalgoederen	31,7
Zakelijke dienstverlening	10,5
Onroerend goed	10,2
Consumentenservicebedrijven	8,6
Duurzame consumptiegoederen	8,4
Basisgoederen	7,9
Reclame	6,6
Voeding en dranken	5,0
Overige	11,1

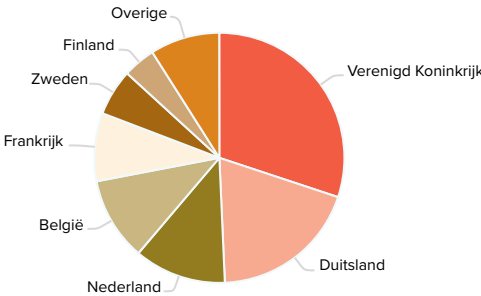
Sectorverdeling



Landenverdeling in %

Verenigd Koninkrijk	30,1
Duitsland	19,2
Nederland	11,9
België	10,8
Frankrijk	8,8
Zweden	6,0
Finland	4,2
Overige	9,0

Landenverdeling



Tien grootste belangen in %*in % van de portefeuille per 31-12-2024*

	%
JOST Werke	5,3
Basic-Fit	5,1
Washtec	5,0
Premier Foods	5,0
Azelis	4,7
Coats Group	4,5
Ipsos	4,4
Unite Group	4,3
Huhtamaki	4,2
Sthree	4,0
Totaal	46,5

2.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de UCITS-beheerder

Uitgevoerde werkzaamheden

ASN Impact Investors beschikt als UCITS-beheerder over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 lid 1, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. ASN Impact Investors heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Bij onze werkzaamheden hebben wij:

- geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 lid 1 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving;
- niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de vigerende beschrijving functioneert.
 - dit blijkt uit de beheersing van financiële risico's en niet financiële risico's waarover periodiek wordt gerapporteerd en hetgeen wordt besproken in de maandelijkse vergadering van de Commissie Risicomanagement en Compliance ;
 - het aanhouden van een adequate kapitaalspositie en een key control op de controle van het minimum kapitaal;
 - de three lines of defense governance, waaronder de separate 2e lijns risicomanagement en Compliance functie.

Derhalve kunnen wij met een redelijke mate van zekerheid verklaren dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de vigerende beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 12 maart 2025

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



Gletsjer in Chamonix, Fabrice Albronda, Distributiemanager ASN Impact Investors

3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.



3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelen		2.743.940	2.796.025 ²
Obligaties		570.529	551.781 ²
Participaties in beleggingsentiteiten		7.487	10.110 ²
Som van de beleggingen		3.321.956	3.357.916
Vorderingen	(B)	22.098	27.223
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		32.277	25.695
Kortlopende schulden	(D)	10.330	11.402
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		44.045	41.516
Activa min kortlopende schulden		3.366.001	3.399.432
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		271.344	283.954
Agio		2.100.586	2.130.491
Herwaarderingsreserve		-	71
Overige reserves		834.998	467.255
Onverdeeld resultaat		159.073	517.661
Totaal eigen vermogen		3.366.001	3.399.432

1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 In de vergelijkende cijfers zijn de Beleggingen uitgesplitst in Aandelen, Obligaties en Participaties in beleggingsentiteiten.

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		64.428	68.779
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	73.147	146.140
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	48.370	330.165
In rekening gebrachte op- en afslagen		454	562
Overige bedrijfsopbrengsten		2.066	804
Som van de bedrijfsopbrengsten		188.465	546.450
Bedrijfslasten	(H)		
Beheervergoeding		29.065	28.213
Overige bedrijfslasten		327	576
Som van de bedrijfslasten		29.392	28.789
Resultaat		159.073	517.661

1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	159.073	517.661
Koersverschillen op geldmiddelen	-536	454
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	158.537	518.115
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-73.147	-146.140
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-48.370	-330.165
Aankoop van beleggingen	-1.526.203	-1.364.951
Verkoop van beleggingen	1.667.865	1.531.188
Lossing van beleggingen	15.815	10.664
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.250	-5.503
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.795	-8
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	198.952	213.200
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	225.713	239.072
Inkoop van aandelen	-368.684	-411.048
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.125	-263
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	723	4.947
Uitgekeerd dividend	-49.533	-53.000
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-192.906	-220.292
Totaal nettokasstroomen	6.046	-7.092
Koersverschillen op geldmiddelen	536	-454
Mutatie liquide middelen	6.582	-7.546
Liquide middelen begin van de verslagperiode	25.695	33.241
Liquide middelen eind van de verslagperiode	32.277	25.695



3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024. De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is opgemaakt op 12 maart 2025.

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit jaarverslag berichten. Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS-vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), onder de handelsnaam ASN Impact Investors, is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:69b Wft.

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen), waaraan het vermogen van de beleggingsmaatschappij wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen. Van de R-Class aandelen van ieder fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de Aandelenklassen SI-Class, I-Class, LI-Class en Z-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

Sinds 4 maart 2024 biedt het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. de mogelijkheid om aparte Aandelenklassen voor professionele beleggers aan te bieden. Onderstaand is een overzicht opgenomen welke Aandelenklassen in het eerste halfjaar 2024 actief zijn geworden. De letters van de Aandelenklasse hebben de volgende betekenis: R is Retail, SI is Small Institutional, I is Institutional en LI is Large Institutional. De R-Aandelenklassen zijn een voortzetting van de 'oude' fondsen, hierdoor is de ingangsdatum op 1 januari 2024 gezet.

92

Naam Aandelenklasse	Ingangsdatum
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	15 mei 2024
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	15 mei 2024
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	15 mei 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	15 mei 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	15 mei 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	15 mei 2024
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024

Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er is voor deze Aandelenklassen in hoofdstuk 4 dan ook geen toelichting bij het eigen vermogen en de winst- en verliesrekening opgenomen.

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn de vermogens van de verschillende fondsen van elkaar gescheiden. Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Tevens is de administratie van elk fonds gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. ASN Impact Investors als UCITS-beheerder is van mening dat het in het belang van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en zijn aandeelhouders kan zijn om de uitgifte of inkoop van eigen aandelen te beperken of tijdelijk op te schorten als bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken.

Voor nadere details van bovenstaande structuur verwijzen wij naar hoofdstuk 5 van het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

ASN Impact Investors treedt op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Het stelt in die hoedanigheid het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vast. ASN Impact Investors is tevens de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die het voor het fonds maakt, zoals genoemd in hoofdstuk 11 van het prospectus. De kosten die de ASN Beleggingsfondsen aan ASN Impact Investors betalen, worden dagelijks (op beursdagen), naar rato van een vast percentage van het jaarlijkse vermogen van het fonds aan het einde van de dag, gereserveerd en ten laste van het vermogen van het betreffende fonds gebracht.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds bedraagt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	0,75%	n.v.t. ¹
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	0,65%	n.v.t. ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	0,45%	0,45%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	0,35%	n.v.t. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,00%	1,00%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	0,90%	n.v.t. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	0,80%	n.v.t. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	0,70%	n.v.t. ¹
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,20%	1,20%

¹ Deze Aandelenklasse is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB). ABB een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-deelneming van de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is statutair gevestigd te Utrecht op het adres Croeselaan 1, 3521 BJ. ASN Impact Investors is statutair gevestigd te Den Haag en houdt kantoor aldaar aan de Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG.

93

Op onderdelen zijn in deze jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Tenzij anders vermeld zijn alle bedragen in duizenden euro's en worden de posten die in de balans zijn opgenomen, gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap is de euro. Omrekening van activa en passiva in vreemde valuta's geschiedt tegen de geldende valutakoersen per balansdatum.

Ultimo verslagperiode werden voor de fondsen de volgende wisselkoersen gehanteerd (World Market/Reuters *closing spot rates*):

Valutakoers t.o.v. de euro	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1046
Australische dollar	1,6725	1,6189
Braziliaanse real	6,3972	5,3659
Britse pond	0,8268	0,8665
Canadese dollar	1,4893	1,4566
Deense kroon	7,4573	7,4546
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,0437	8,6257
Japanse yen	162,7392	155,7336
Nieuwe Israëlische sjekel	3,7730	3,9777
Noorse kroon	11,7605	11,2185
Singaporese dollar	1,4126	1,4571
Taiwanese dollar	33,9484	33,9023
Zuid-Afrikaanse rand	19,5399	20,2013
Zweedse kroon	11,4415	11,1325
Zwitserse frank	0,9384	0,9297

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Criteria voor opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen hieruit naar de vennootschap zullen vloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument. Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financiële instrument aan een derde worden overgedragen.

Verder worden activa en verplichtingen 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/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en simultaan af te wikkelen. Bovendien bestaat het stellige voornemen om de posten netto en simultaan af te wikkelen. De rentebaten en rentelasten die samenhangen met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen, worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden beoordeeld. Dit is een regulier proces, waarbij minimaal maandelijks nieuwe beoordelingen plaatsvinden. Deze beoordelingen worden tevens gedocumenteerd. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in de volgende paragraaf biedt nader inzicht in de mate waarin schattingen aan de orde zijn.

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 290.916 volgt onderstaand informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Deze financiële instrumenten worden geclassificeerd en beschreven op de volgende niveaus (categorieën):

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Netto-contante-waardeberekeningen</i>	<i>Andere methode</i>
In € 1.000	31 december 2024				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.763.488	1.756.001	-	-	7.487 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	570.529	570.529	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	825.506	825.506	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	162.433	162.433	-	-	-
Totaal	3.321.956	3.314.469	-	-	7.487

¹ Betreft de belegging in het ASN Venture Capital Fonds. De waardering van het ASN Venture Capital Fonds wordt gebaseerd op de laatst bekende intrinsieke waarde.

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Netto-contante-waardeberekeningen</i>	<i>Andere methode</i>
In € 1.000	31 december 2023				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.656.720	1.646.610	-	-	10.110 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	551.781	551.781	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	956.520	956.520	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	192.895	192.895	-	-	-
Totaal	3.357.916	3.347.806	-	-	10.110

¹ Betreft de belegging in het ASN Venture Capital Fonds. De waardering van het ASN Venture Capital Fonds wordt gebaseerd op de laatst bekende intrinsieke waarde.

De beleggingen in de fondsen zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

In overeenstemming met artikel 146 BGfo betreffen de categorie 1 beleggingen, financiële instrumenten die genoteerd staan op een gereguleerde markt. De categorie 4 beleggingen betreffen financiële instrumenten die op een niet-gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd.

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen omdat zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat identificeerbaar zijn. De totale omvang van de transactiekosten voor vastrentende waarden is derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De omloopsnelheid van de portefeuille is een indicatie voor de relatieve transactiekosten.

Beleggingen met een beursnotering

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de UCITS-beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er een actieve markt bestaat, wordt gebruik gemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante midkoers (tussen bieden en laten) ten tijde van het slot van de markt. Als een waardering niet mogelijk is op basis van quotes van informatieleveranciers, wordt gekeken naar waarderingen door andere externe partijen. In het geval van vastrentende producten wordt er bij de *lead manager* of de partij waarvan de stukken zijn overgenomen, een waardering opgevraagd. Als dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incurante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de UCITS-beheerder de waardering modelmatig. Hij stelt alles in het werk om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Als na vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds per ultimo verslagperiode, maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het jaarverslag verwerkt en toegelicht.

De beleggingen van ASN Venture Capital Fonds N.V., waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt, hebben het karakter van duurzaam durfkapitaal en zijn veelal niet-beursgenoteerd. Ten behoeve van de berekening van de intrinsieke waarde van het ASN Duurzaam Aandelenfonds wordt voor ASN Venture Capital Fonds N.V. dagelijks een intrinsieke waarde berekend op basis van op dat moment beschikbare informatie. Doordat gecontroleerde jaarcijfers van de fondsen waarin ASN Venture Capital Fonds N.V. belegt, per de datum van het verslag van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ontbreken, resteert er enige onzekerheid over de waardering per balansdatum. Deze onzekerheid is inherent aan de aard van de beleggingen. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen in de portefeuille van ASN Venture Capital Fonds N.V. geven de beheerders van deze fondsen doorgaans eens per kwartaal een waardering af per het einde van het voorgaande kwartaal.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van aandelen van het fonds wordt de uitgifteprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van aandelen wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Aandelen worden uitgegeven tegen de actuele intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag, dan wel ingenomen tegen de actuele intrinsieke waarde verminderd met een afslag.

De op- en afslagen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post *In rekening gebrachte op- en afslagen* en komen geheel ten goede aan het betreffende fonds. Zij dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het fonds in rekening worden gebracht over zijn beleggingstransacties. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten, settlementkosten, valutaverschillen en vergoedingen voor marktimpact. Jaarlijks worden de op- en afslagen vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. Hierna staan de actuele op- en afslagen die gelden vanaf 1 april 2025.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,025%	+ 0,10%	+ 0,075%	+ 0,375%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,075%	- 0,275%

Gedurende het boekjaar 2024 waren vanaf 4 maart de volgende op- en afslagen van toepassing.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,025%	+ 0,10%	+ 0,10%	+ 0,35%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,30%

Herwaarderingsreserve

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het deel van het resultaat dat betrekking heeft op positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van niet-beursgenoteerde aandelen wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. De herwaarderingsreserve is gecreëerd door het bedrag van de positieve niet-gerealiseerde waardeverandering in mindering te brengen op de overige reserve in het eigen vermogen.

Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van het fonds

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord 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.

Lasten 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.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen gedurende de verslagperiode, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen, dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen, dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

Daarnaast bestaat het resultaat in de beleggingsfondsen uit de directe beleggingsopbrengsten, zoals interest en dividend. Het dividend is het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie, voor zover het niet terug te vorderen dividendbelasting is. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van keuzedividend (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cashdividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. De interestbaten zijn de bruto ontvangen rentes op (onderhandse) leningen, kredieten en obligaties, onder aftrek van een eventuele provisie. De rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Lopendekostenfactor (LKF)

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de totale kosten die ten laste van het fonds komen weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode.

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan de fondsen in rekening gebracht. Door de berekeningsmethodiek van de kostenvergoeding wijken de lopende kosten in beginsel niet af van de fondskosten.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totale bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen)

Totaal 2: het totale bedrag aan transacties (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen, en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst in operationele (beleggings)activiteiten en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid. Deze aanpassingen betreffen onder andere correcties op de overlopende posten.

3.4.4 Grondslagen voor de fondsen

De jaarrekening van de fondsen is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen die van toepassing zijn voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; ii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iii) Kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing op de fondsen.

3.4.5 Fiscale aspecten

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader is uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting onderworpen is als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet- en regelgeving worden genoemd. Een van die voorwaarden is dat het fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in het risico dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds verandert. Daardoor kan de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate een fonds meer belegt in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Alle fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen, inclusief het Nederlandse belastingregime. Dit risico bestaat zowel op fondsniveau als op aandeelhoudersniveau.

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan wordt eventuele winst belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling worden voorwaarden gesteld. Elk fonds moet separaat aan deze voorwaarden voldoen. Op een aantal voorwaarden na moet ook elke aandelenklasse aan deze voorwaarden voldoen. Als de fondsen / aandelenklassen niet voldoen aan een van de relevante voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin zij niet langer voldoen aan de voorwaarden. Als een fonds niet (tijdig) voldoet aan de zogenaamde doorstootverplichting, verliest de vennootschap deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de fondsen belastingplichtig worden tegen het reguliere vennootschapsbelastingtarief. Daarnaast vindt er belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn. De UCITS-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. jaarlijks de fiscale winst nagenoeg geheel aan de aandeelhouders uitkeren. De fiscale jaarwinst kan afwijken van de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van een of meerdere fondsen door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de fondsen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, toe- of uittreden tot een bepaalde aandelenklasse, kan dit invloed hebben op het rendement van een aandelenklasse. Deze participanten wijzigen namelijk de mate waarin de betreffende aandeelklasse een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. van Nederlandse beleggingen ontvangt, wordt in beginsel ook 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend, rente en royalty's die het van buitenlandse beleggingen ontvangt, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Veel landen houden een bronbelasting in op betaalde rente en uitgekeerde dividenden. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het toepasselijke bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd tot lager dan het nationaalrechtelijke bronbelastingtarief van dat bronland. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot maximaal 15%, of het verdragstarief als dat lager is) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering mag ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, deelnemen in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in het fonds.

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. brengen verschillende financiële risico's met zich mee. Omdat elk fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per fonds. Om uitvoering te geven aan het beleggingsbeleid, beleggen de fondsen in directe beleggingen. Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) directe beleggingen waarin het fonds belegt.

De financiële risico's zijn vooral het marktrisico aandelen, renterisico, valutarisico, concentratierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Hierna worden deze risico's per fonds weergegeven.

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden over onder andere regio's en sectoren.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 4.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 35,50%, 40,03% en 37,67%, wat neerkomt op 71,00%, 80,06% en 75,34% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 50%. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in het fonds.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	509.447	28,8	363.695	21,9
Euro	347.730	19,7	418.958	25,2
Britse pond	221.929	12,6	251.672	15,2
Japanse yen	179.343	10,2	167.699	10,1
Zwitserse frank	157.274	8,9	140.438	8,5
Australische dollar	109.714	6,2	66.746	4,0
Deense kroon	99.649	5,7	108.861	6,6
Zweedse kroon	82.481	4,7	73.125	4,4
Taiwanese dollar	41.651	2,4	35.674	2,2
Zuid-Afrikaanse rand	8.174	0,5	8.518	0,5
Canadese dollar	2.448	0,1	5.197	0,3
Hongkong dollar	1.861	0,1	1.203	0,1
Noorse kroon	1.148	0,1	1.001	0,1
Singaporese dollar	639	-	-	-
Zuid-Koreaanse won	-	-	13.083	0,8
Braziliaanse real	-	-	850	0,1
Totaal	1.763.488	100,0	1.656.720	100,0

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling en limieten te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in één bedrijf of instelling. Het fonds mag nooit meer dan 5% van het vermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 4.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 12,0 miljoen (ultimo 2023: € 18,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om te voldoen aan financiële verplichtingen op korte of langere termijn, hetzij in normale omstandigheden, hetzij in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt niet in aandelen en is derhalve niet blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 4.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 9,99%, 10,64% en 10,41%, wat neerkomt op 79,92%, 85,12% en 83,25% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 5,5%. In de verslagperiode werd de limiet voor de VaR het hele jaar overschreden door de fors gestegen rente. Er zijn geen maatregelen getroffen om dit risico te mitigeren, aangezien naast de VaR ook wordt gestuurd op de duration van het fonds en deze binnen de bandbreedtes bleef. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in het fonds.

Valutarisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt alleen in obligaties en in *green* en *social bonds* die een notering in euro's hebben. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt derhalve geen valutarisico over zijn beleggingen.

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door limieten in te stellen voor:

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 35% van het vermogen beleggen in (financiële instrumenten uitgegeven door) één land. Minder liquide landen worden gemaximeerd op 2% van het fondsvermogen.
- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in green en social bonds. Het fonds mag niet meer dan 30% van het vermogen beleggen in green en social bonds.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 4.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en spreiding van de beleggingen over landen.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in staatsobligaties en green en social bonds. Voor het fonds gelden geen eisen voor de minimale rating per individuele obligatie en voor de minimale rating van de portefeuille. Tevens gelden er geen restricties voor de omvang van de leningen.

ASN Impact Investors bepaalt het universum van landen waarin het ASN Duurzaam Obligatiefonds via obligaties kan beleggen. De portefeuille is ingericht op basis van de scores die landen behalen op het gebied van duurzaamheid, hun terugbetaalcapaciteit en een liquiditeitsfilter.

De toelichting op de jaarcijfers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 4.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en de verdeling van de beleggingen van het fonds per kredietratingklasse.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 579,7 miljoen (ultimo 2023: € 558,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en handelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om te voldoen aan financiële verplichtingen op korte of langere termijn, hetzij in normale omstandigheden, hetzij in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Marktrisico aandelen

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de jaarrekening van het fonds (zie hoofdstuk 4.3) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 37,93%, 41,19% en 39,31%, wat neerkomt op 68,96%, 74,89% en 71,47% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 55%. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in het fonds.

Renterisico

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Milieu & Waterfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	331.867	40,3	399.066	41,6
Britse pond	120.165	14,6	95.481	10,0
Euro	104.388	12,6	161.969	16,9
Zwitserse frank	72.817	8,8	85.821	9,0
Japanse yen	49.415	6,0	35.234	3,7
Canadese dollar	43.002	5,2	42.070	4,4
Taiwanese dollar	26.237	3,2	14.305	1,5
Australische dollar	25.915	3,1	20.542	2,1
Deense kroon	23.938	2,9	46.434	4,9
Hongkong dollar	13.079	1,6	22.954	2,4
Zweedse kroon	7.788	0,9	10.180	1,1
Nieuwe Israëlische sjekel	6.895	0,8	15.807	1,7
Noorse kroon	-	-	6.657	0,7
Totaal	825.506	100,0	956.520	100,0

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling en de sectorverdeling, en een limiet te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Milieu & Waterfonds belegt in één bedrijf of instelling.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes voor de regionale respectievelijk sectorverdeling:

Regionale verdeling beleggingsportefeuille	
Europa	30-60%
Verenigde Staten en Canada	15-50%
Rest van de wereld	5-35%

Sectorverdeling beleggingsportefeuille	
Duurzame energie en mobiliteit	20-50%
Waterinfrastructuur en -technologie	25-60%
Circulaire economie	0-20%
Voeding en landbouw	0-20%

Het ASN Milieu & Waterfonds mag nooit meer dan 5% van het vermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 4.3) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 25,6 miljoen (ultimo 2023: € 19,4 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Milieu & Waterfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om te voldoen aan financiële verplichtingen op korte of langere termijn, hetzij in normale omstandigheden, hetzij in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de jaarrekening van het fonds (zie hoofdstuk 4.4) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 42,74%, 47,44% en 44,40%, wat neerkomt op 77,71%, 86,25% en 80,74% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 55%. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in het fonds.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	98.658	60,7	124.958	64,8
Britse pond	48.917	30,1	47.889	24,8
Zweedse kroon	9.710	6,0	7.603	3,9
Zwitserse frank	5.148	3,2	12.445	6,5
Totaal	162.433	100,0	192.895	100,0

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling, door limieten te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in één bedrijf of instelling, en door limieten te hanteren voor het maximale belang dat het fonds verkrijgt in de vennootschap waarin het belegt.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes en limieten voor de beleggingen van het fonds:

- Maximaal 10% van het vermogen mag zijn belegd in één bedrijf of instelling.
- De marktkapitalisatie van een bedrijf moet bij opname in de portefeuille kleiner zijn dan 6 miljard euro; gedurende de belegging mag de marktkapitalisatie maximaal drie maanden lang groter zijn dan 10 miljard euro.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang op het moment van aankoop maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang maximaal 5% van het vermogen uitmaken; gedurende de belegging mag het belang niet groter worden dan 10% van het vermogen.
- De belangen die groter zijn dan 5% van het vermogen, mogen samen niet meer dan 40% van het vermogen uitmaken.
- Regionale verdeling: 100% Europa.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 4.4) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds

wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 7,6 miljoen (ultimo 2023: € 8,8 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en handelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om te voldoen aan financiële verplichtingen op korte of langere termijn, hetzij in normale omstandigheden, hetzij in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop beleggingen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	3.357.916	3.058.512
Aankopen	1.526.203	1.364.951
Verkopen	-1.667.865	-1.531.188
Lossingen	-15.815	-10.664
Gerealiseerde waardeveranderingen	73.147	146.140
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	48.370	330.165
Stand ultimo periode	3.321.956	3.357.916

Voor een nadere specificatie van de beleggingen verwijzen wij naar de toelichting op de beleggingen bij de vier fondsen (Hoofdstuk 4 (A) Beleggingen).

(B) Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	95	5.105
Te vorderen dividend	2.319	3.055
Te vorderen dividend-/bronbelasting	12.910	14.990
Lopende rente obligaties	4.935	3.359
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	20.259	26.509
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	1.839	714
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.839	714
Totaal	22.098	27.223

Van de bovenstaande vorderingen heeft een saldo van € 7,07 miljoen (2023: € 8,86 miljoen) een looptijd langer dan één jaar. Dit betreft in zijn geheel terug te vorderen dividend- of bronbelasting.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	209	2.004
Te betalen fondskosten	2.424	2.424
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.633	4.428
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	7.697	6.974
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	7.697	6.974
Totaal	10.330	11.402

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.769.455	1.668.300
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	578.033	557.505
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	848.967	973.003
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	169.546	200.624
Totaal	3.366.001	3.399.432

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 146.000.000 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 2,50. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt derhalve € 730.000.002,50.

De tabellen op de volgende pagina specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen, het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeeld resultaat in 2024 en 2023.

	ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R ¹	ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R ¹	ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R ¹	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	Prioriteits- aandeel	Totaal
Stand per 01-01-2023	11.505.265	21.899.148	20.186.621	4.076.775	1	57.667.810
Uitgegeven aandelen	770.180	2.940.939	911.735	333.985	-	4.956.839
Ingekochte aandelen	-1.880.239	-2.277.123	-1.293.036	-383.647	-	-5.834.045
Stand per 31-12-2023	10.395.206	22.562.964	19.805.320	4.027.113	1	56.790.604
Uitgegeven aandelen	700.510	2.452.097	647.554	326.950	-	4.127.111
Ingekochte aandelen	-746.203	-2.000.934	-3.441.138	-460.876	-	-6.649.151
Stand per 31-12-2024	10.349.513	23.014.127	17.011.736	3.893.187	1	54.268.564

¹ Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en zijn daarom in deze tabel buiten beschouwing gelaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	283.954	288.340
Uitgegeven aandelen	20.637	24.784
Ingekochte aandelen	-33.247	-29.170
Stand ultimo periode	271.344	283.954
Agio		
Stand begin periode	2.130.491	2.210.467
Uitgegeven aandelen	205.076	214.288
Ingekochte aandelen	-234.981	-294.264
Stand ultimo periode	2.100.586	2.130.491
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	71	168
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-71	-97
Stand ultimo periode	-	71
Overige reserves		
Stand begin periode	467.255	1.339.611
Mutatie aan herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	71	97
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	468.128	-784.839
Ingekochte aandelen	-100.456	-87.614
Stand ultimo periode	834.998	467.255
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	517.661	-731.839
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-468.128	784.839
Uitgekeerd dividend	-49.533	-53.000
Resultaat over de verslagperiode	159.073	517.661
Stand ultimo periode	159.073	517.661
Totaal eigen vermogen	3.366.001	3.399.432

Voor het vijffarenoverzicht verwijzen wij naar de toelichtingen op de afzonderlijke fondsen.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	3.399.432	3.106.747
Uitgegeven aandelen	225.713	239.072
Ingekochte aandelen	-368.684	-411.048
Stand ultimo periode	3.256.461	2.934.771
Opbrengsten uit beleggingen	64.428	68.779
Beheervergoeding	-29.065	-28.213
Overige bedrijfslasten	-327	-576
	35.036	39.990
Waardeveranderingen beleggingen	121.517	476.305
In rekening gebrachte op- en afslagen	454	562
Overige bedrijfsopbrengsten	2.066	804
Resultaat	159.073	517.661
Uitgekeerd dividend	-49.533	-53.000
Totaal eigen vermogen	3.366.001	3.399.432

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door de boekwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten). In overeenstemming met RJ 615.405a volgt per beleggingsfonds onderstaand informatie over de gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen.

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R ¹	57.293	98.063
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R ¹	1.696	2.414
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R ¹	24.739	38.933
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	-10.581	6.730
Totaal	73.147	146.140

¹ Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en zijn daarom in deze tabel buiten beschouwing gelaten.

De uitsplitsing in gerealiseerde winsten en verliezen is opgenomen in de jaarrekening van de fondsen.

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode hetzij de balanswaarde aan het begin van het boekjaar, hetzij de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. In overeenstemming met RJ 615.405a volgt per beleggingsfonds onderstaand informatie over de niet-gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R ¹	63.422	248.054
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R ¹	6.424	22.325
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R ¹	-7.679	52.546
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	-13.797	7.240
Totaal	48.370	330.165

¹ Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en zijn daarom in deze tabel buiten beschouwing gelaten.

De uitsplitsing in ongerealiseerde winsten en verliezen is opgenomen in de jaarrekening van de fondsen.

(H) Bedrijfslasten

Fondskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages per fonds op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd en het vermogen van het fonds per dagultimo. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht. ASN Impact Investors brengt aan het einde van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de fondsen, de bewaarder, de *custodian*, de *fund agent*, het duurzaamheidsonderzoek, de accountant, het toezicht, fiscaal en juridisch advies, alsmede de settlementskosten, de marketingkosten, de kosten van diensten van derden en de beloning van de raad van commissarissen.

Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen. Deze kosten worden (gedeeltelijk) gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een (per saldo) uitgifte van aandelen in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een (per saldo) inkoop van eigen aandelen.

Uitgangspunt bij de vaststelling van de hoogte van de op- en afslag is dat ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. de transactiekosten dekt die het gemiddeld op lange termijn maakt bij inkoop en uitgifte van eigen aandelen. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de op- of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de intrinsieke waarde. De hoogte wordt bepaald op basis van reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen. ASN Impact Investors kan het betreffende percentage aanpassen als het langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. ASN Impact Investors evalueert jaarlijks de kosten van de op- en afslag. De op- of afslag komt geheel ten goede aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit kan daarmee de aankoopkosten en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten voldoen. Dit beschermt zittende beleggers in de fondsen tegen de kosten die ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. moet maken om eigen aandelen uit te geven of in te kopen.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	15.008	13.969
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	2.586	2.440
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	9.231	9.453
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	2.240	2.351
Totaal	29.065	28.213

Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en zijn daarom in bovenstaande tabel buiten beschouwing gelaten.

Lopendekostenfactor (LKF)

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de totale kosten die ten laste van het fonds komen weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode. De lopendekostenfactor voor elk van de fondsen is vermeld in hoofdstuk 1.4.

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan de fondsen in rekening gebracht. Door de berekeningsmethodiek van de kostenvergoeding wijken de lopende kosten in beginsel niet af van de fondskosten.

111

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totale bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop)

Totaal 2: het totale bedrag aan transacties (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de fondsen zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap.

Vijfjarenoverzicht

Het vijfjarenoverzicht is per fonds opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.

Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. ASN Impact Investors betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie EY Accountants B.V., zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ASN Impact Investors. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen.

De accountantskosten van de reguliere audit voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bedroegen € 134.938 exclusief btw.

De accountantskosten zijn niet verder gekwantificeerd per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de fondsen. De accountantskosten hebben betrekking op controlediensten in het kader van het jaarverslag en de beoordeling van het halfjaarbericht en op de assurance werkzaamheden ten aanzien van updates van het prospectus.

De accountantskosten van de andere assurance werkzaamheden bedroegen € 4.982 exclusief btw.

<i>In euro's, exclusief btw</i>	2024	2023
Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht	134.938	125.610
Andere assurance werkzaamheden	4.982	23.002
Totaal	139.920	148.612

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen

De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 9.320. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 13.980. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In 2024 vergaderde de raad van commissarissen vier keer op reguliere basis en hadden zij vier extra bijeenkomsten. De auditcommissie vergaderde eveneens vier keer.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De UCITS-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de UCITS-beheerder. ASN Impact Investors is de UCITS-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft.

Kerntaak	Partij
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfonds	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. te Amsterdam
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent	ING Bank N.V.
Uitvoeren tax reclaims en proxy voting	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Transfer Agent	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	de Volksbank N.V.

De UCITS-beheerder is altijd bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen of zelf ter hand te nemen.

Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving is de UCITS-beheerder verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en voor de omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ASN Impact Investors kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ASN Impact Investors enerzijds en de fondsen die het beheert, de beleggers in die fondsen, de uitbestedingsrelaties en overige klanten van ASN Impact Investors anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook belangenconflicten voordoen

- tussen de fondsen die ASN Impact Investors beheert;
- tussen fondsen die ASN Impact Investors beheert en klanten van ASN Impact Investors; en
- tussen klanten van ASN Impact Investors.

ASN Impact Investors heeft passende, effectieve maatregelen getroffen om (mogelijke) belangenconflicten te voorkomen en te beheersen. ASN Impact Investors houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten werkzaamheden die door of namens ASN Impact Investors worden verricht, waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich meebrengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad. Het is mogelijk dat de maatregelen die ASN Impact Investors heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen, bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad wordt voorkomen. In dat geval brengt ASN Impact Investors beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict. Door middel van interne procedures waarborgt ASN Impact Investors een billijke behandeling van beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ASN Impact Investors uitvoert als beheerder, dekt het af met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door extra eigen vermogen aan te houden.

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank en ASN Impact Investors.

Bovengenoemde partijen verrichten werkzaamheden voor de ASN Beleggingsfondsen. Veelal zijn dat echter geen diensten die rechtstreeks aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn geleverd. In de verslagperiode hebben de volgende gelieerde partijen diensten geleverd aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

De transacties die ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. heeft verricht met bovengenoemde gelieerde partijen, hebben *at arm's length* plaatsgevonden. Dit betekent dat bij de transacties prijzen zijn gehanteerd die marktconform zijn. Aan een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag.

Voor zijn werkzaamheden als beheerder brengt ASN Impact Investors een beheerfee in rekening; dit zijn de fondskosten. Deze fee is in lijn met de fondskosten die andere, soortgelijke fondsen in de markt in rekening brengen.

Softdollararrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollararrangementen. Dit zijn diensten en producten van financiële dienstverleners die aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in de fondsen. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. In de verslagperiode werd geen gebruik gemaakt van softdollararrangementen.

In de verslagperiode is van de vermogensbeheerder van het ASN Milieu & Waterfonds, Impax Asset Management, een retourprovisie ontvangen. Van de overige vermogensbeheerders die effectentransacties hebben uitgevoerd zijn in de verslagperiode geen retourprovisies ontvangen.

Handelsregister

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 77885899.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de jaarrekening.

3.8 Voorstel resultaatbestemming

Wij stellen voor om per aandeel de volgende dividenden aan de aandeelhouders uit te keren.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	€ 2,20
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	€ 0,00
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	€ 0,00
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	€ 0,20
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	€ 0,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	€ 0,95
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	€ 0,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	€ 0,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	€ 0,00
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	€ 1,00

Den Haag, 12 maart 2025

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



4 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen



4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelen		1.756.001	1.646.610 ²
Participaties in beleggingsentiteiten		7.487	10.110 ²
Som van de beleggingen		1.763.488	1.656.720
Vorderingen	(B)	9.478	15.953
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		2.569	2.218
Kortlopende schulden	(D)	6.080	6.591
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.967	11.580
Activa min kortlopende schulden		1.769.455	1.668.300
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		51.748	51.976
Agio		1.033.042	997.201
Herwaarderingsreserve		-	71
Overige reserves		544.904	247.496
Onverdeeld resultaat		139.761	371.556
Totaal eigen vermogen		1.769.455	1.668.300

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 In de vergelijkende cijfers zijn de Beleggingen uitgesplitst in Aandelen en Participaties in beleggingsentiteiten. De investering in het ASN Venture Capital Fonds N.V. betreft in zijn geheel de waarde in Participaties in beleggingsentiteiten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		32.855	39.521
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	57.293	98.063
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	63.422	248.054
In rekening gebrachte op- en afslagen		149	277
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	1.050	79
Som van de bedrijfsopbrengsten		154.769	385.994
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		15.008	13.969
Overige bedrijfslasten		-	469
Som van de bedrijfslasten		15.008	14.438
Resultaat		139.761	371.556

1 De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	139.761	371.556
Koersverschillen op geldmiddelen	-848	469
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	138.913	372.025
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-57.293	-98.063
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-63.422	-248.054
Aankoop van beleggingen	-739.463	-683.237
Verkoop van beleggingen	753.410	861.307
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.908	-5.748
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.886	1.294
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	37.167	199.524
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	118.417	110.560
Inkoop van aandelen	-126.261	-278.277
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-433	-221
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	1.375	2.331
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-37.664	-200.083
Totaal nettokasstromen	-497	-559
Koersverschillen op geldmiddelen	848	-469
Mutatie liquide middelen	351	-1.028
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.218	3.246
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.569	2.218

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Stand begin periode	1.646.610	1.478.465
Aankopen	739.463	682.853
Verkopen	-753.410	-861.307
Gerealiseerde waardeveranderingen	57.293	98.063
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	66.045	248.536
Stand ultimo periode	1.756.001	1.646.610

¹ De vergelijkende cijfers zijn aangepast als gevolg van de uitsplitsing Beleggingen in Aandelen en Participaties in beleggingsentiteiten.

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Stand begin periode	10.110	10.208
Aankopen	-	384
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.623	-482
Stand ultimo periode	7.487	10.110

¹ De vergelijkende cijfers zijn aangepast als gevolg van de uitsplitsing Beleggingen in Aandelen en Participaties in beleggingsentiteiten.

De Participaties in beleggingsentiteiten betreft een fondsbelegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. Deze fondsbelegging heeft geen beursnotering.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Aandelenfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Een uitzondering geldt voor de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V., zoals ook te zien is in de tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in paragraaf 3.4.1.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	468.587	26,5	322.876	19,4
Verenigd Koninkrijk	265.317	14,9	331.979	19,9
Nederland	193.437	11,0	130.249	7,9
Japan	179.343	10,2	167.699	10,1
Zwitserland	157.274	8,9	140.438	8,5
Denemarken	99.649	5,7	108.861	6,6
Australië	97.699	5,5	59.747	3,6
Zweden	81.510	4,6	73.125	4,4
Duitsland	48.979	2,8	61.386	3,7
Frankrijk	45.364	2,6	45.109	2,7

<i>In € 1.000</i>	<i>31-12-2024</i>		<i>31-12-2023</i>	
Taiwan	41.651	2,4	35.674	2,2
Ierland	40.860	2,3	40.819	2,5
Nieuw-Zeeland	12.015	0,7	6.999	0,4
Finland	10.016	0,6	31.075	1,9
Zuid-Afrika	8.174	0,5	8.518	0,5
Italië	4.729	0,3	24.808	1,5
Canada	2.448	0,1	5.197	0,3
Hongkong	1.861	0,1	1.203	0,1
Portugal	1.817	0,1	-	-
Noorwegen	1.148	0,1	1.001	0,1
Luxemburg	971	0,1	-	-
Singapore	639	-	-	-
Spanje	-	-	46.024	2,8
Zuid-Korea	-	-	13.083	0,8
Brazilië	-	-	850	0,1
Totaal	1.763.488	100,0	1.656.720	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
	Basisgoederen		
10.004	Givaudan	CHF	42.279
593.655	Novonesis (Novozymes) B	DKK	32.456
			74.735
	Consumentenservicebedrijven		
1.013.685	Pearson	GBP	15.718
			15.718
	Detailhandel		
3.098.589	Kingfisher	GBP	9.320
201.785	WH Smith	GBP	2.902
			12.222
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		
153.427	Amplifon	EUR	3.813
19.139	Becton Dickinson	USD	4.193
110.341	Cochlear	AUD	19.125
15.972	Coloplast	DKK	1.684
176.949	Demant A/S	DKK	6.269
574.953	Fisher & Paykel Healthcare	AUD	12.015
675.770	Netcare	ZAR	516
176.988	ResMed	USD	39.088
130.018	Smith & Nephew	GBP	1.559
85.387	Sonova Holding	CHF	26.960
188.049	Straumann Holding	CHF	22.894
			138.116
	Duurzame consumptiegoederen		
1.693.480	Barratt Redrow	GBP	9.014
199.990	Bellway	GBP	6.028
86.591	Berkeley Group	GBP	4.084
2.551.566	Taylor Wimpey	GBP	3.768
144.900	Yamaha	JPY	1.006
			23.900
	Farmacie & biotechnologie		

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
1.100.400	Astellas Pharma	JPY	10.376
257.437	AstraZeneca	GBP	32.593
251.850	CSL	AUD	42.402
2.400.218	GlaxoSmithKline	GBP	39.089
14.704	Merck	EUR	2.057
33.371	Mettler-Toledo International	USD	39.435
430.168	Novo Nordisk	DKK	36.007
			201.959
	Fund certificates		
13.982	ASN Venture Capital Fonds	EUR	7.487
			7.487
	Halfgeleiders		
728.000	Advantest	JPY	41.146
76.210	ASM International	EUR	42.586
71.159	ASML	EUR	48.297
129.875	BE Semiconductor Industries	EUR	17.182
23.941	Enphase Energy	USD	1.588
146.754	Global Unichip	TWD	5.879
71.364	KLA-Tencor	USD	43.426
327.210	NVIDIA	USD	42.435
8.635	Silicon Laboratories	USD	1.036
314.500	Tokyo Electron	JPY	46.738
8.576	Universal Display Corporation	USD	1.211
			291.524
	Kapitaalgoederen		
123.756	Dürr	EUR	2.653
127.642	Advanced Drainage Systems	USD	14.250
270.024	Array Technologies	USD	1.575
1.383.571	Assa Abloy	SEK	39.519
723.329	Chroma ATE	TWD	8.714
56.320	Geberit	CHF	30.884
138.179	Georg Fischer	CHF	10.108
925.786	Howden Joinery Group	GBP	8.885
21.730	Jungheinrich	EUR	558
42.839	Krones	EUR	5.141
11.253	Landis+Gyr Group	CHF	690
396.324	Legrand	EUR	37.270
53.361	Lennox International	USD	31.398
71.794	Nordex	EUR	809
230.164	RS Group	GBP	1.897
230.276	Signify	EUR	4.969
114.554	Trane Technologies	USD	40.860
364.313	Travis Perkins	GBP	3.212
177.786	Trex	USD	11.852
1.701.364	Vestas Wind Systems	DKK	22.377
			277.621
	Media		
105.472	M6 Métropole Télévision	EUR	1.186
7.318	Nextar Broadcasting Group	USD	1.116
1.334.255	Rightmove	GBP	10.357
601.149	SEEK	AUD	8.113
			20.772
	Nutsbedrijven		

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
5.964.000	Beijing Enterprises Water	HKD	1.861
110.395	Pennon Group	GBP	792
92.542	United Utilities	GBP	1.177
			3.830
	Onroerend goed		
254.761	British Land	GBP	1.110
267.888	Dexus	AUD	1.067
49.924	Gecina	EUR	4.516
216.609	Land Securities	GBP	1.530
			8.223
	Reclame		
57.343	JCDecaux	EUR	869
97.267	Stroeer SE & Co	EUR	4.480
			5.349
	Software & services		
151.424	Autodesk	USD	43.222
35.571	cBrain	DKK	856
293.145	DCAmbu A/S	EUR	2.798
97.293	DOoredoo	EUR	9.107
167.044	Elastic	USD	15.983
1.084.468	Fortnox	SEK	6.834
936.243	Gen Digital	USD	24.756
63.719	Hubspot	USD	42.875
238.786	Palo Alto Networks	USD	41.960
1.690.345	Sage Group	GBP	26.025
336.538	Softcat	GBP	6.203
176.104	Workday	USD	43.882
			264.501
	Technologie		
1.314.100	Canon	JPY	41.675
1.883.712	Delta Electronics	TWD	23.887
459.000	Lite-on Technology	TWD	1.345
2.441.700	Murata Manufacturing	JPY	38.402
32.119	Pure Storage	USD	1.905
			107.214
	Telecommunicatiediensten		
24.843	American Tower	USD	4.400
109.399	BCE	CAD	2.448
502.000	Chunghwa Telecom	TWD	1.826
239.629	Elisa	EUR	10.016
93.338	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	916
6.650.375	KPN	EUR	23.376
40.949	Millicom International Cellular	SEK	971
545.513	NOS SGPS	EUR	1.817
745.600	Starhub	SGD	639
43.636	Swisscom	CHF	23.459
903.526	Tele2	SEK	8.627
21.206.454	Vodafone Group	GBP	17.518
			96.013
	Transport		
98.855	Eurotunnel	EUR	1.523
934.044	FirstGroup	GBP	1.815
			3.338

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
	Uitgeverijen		
268.373	New York Times	USD	13.490
38.367	Schibsted	NOK	1.148
			14.638
	Verzorgingsproducten		
167.193	Beiersdorf	EUR	20.732
1.026.519	Essity	SEK	26.530
597.818	Haleon	GBP	2.729
216.198	Reckitt Benckiser Group	GBP	12.638
			62.629
	Voeding en dranken		
401.074	Clicks Group	ZAR	7.658
155.297	Metro	EUR	644
			8.302
	Zakelijke dienstverlening		
2.346.288	Brambles	AUD	26.992
606.500	Hays	GBP	589
91.327	Interface	USD	2.148
13.682	Manpower	USD	763
27.522	MillerKnoll	USD	600
182.831	Randstad	EUR	7.443
992.398	RELX	EUR	43.388
140.721	Renewi	GBP	1.377
262.452	Wolters Kluwer	EUR	42.097
			125.397
	Som van de beleggingen		1.763.488

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	5.105
Te vorderen dividend	1.549	1.914
Te vorderen dividend-/bronbelasting	7.108	8.546
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8.657	15.565
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	821	388
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	821	388
Totaal	9.478	15.953

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Aandelenfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 3,56 miljoen (ultimo 2023: € 4,49 miljoen).

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	16	2.004
Te betalen fondskosten	1.296	1.194
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.312	3.198
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	4.768	3.393
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	4.768	3.393
Totaal	6.080	6.591

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	01-01-2024	01-01-2023
In € 1.000	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	51.976	57.527
Uitgegeven aandelen	3.503	3.850
Ingekochte aandelen	-3.731	-9.401
Stand ultimo periode	51.748	51.976
Agio		
Stand begin periode	997.201	1.084.852
Uitgegeven aandelen	114.914	106.710
Ingekochte aandelen	-79.073	-194.361
Stand ultimo periode	1.033.042	997.201
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	71	168
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-71	-97
Stand ultimo periode	-	71
Overige reserves		
Stand begin periode	247.496	742.244
Mutatie aan herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	71	97
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	340.794	-420.330
Ingekochte aandelen	-43.457	-74.515
Stand ultimo periode	544.904	247.496
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	371.556	-385.854
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-340.794	420.330
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Resultaat over de verslagperiode	139.761	371.556
Stand ultimo periode	139.761	371.556
Totaal eigen vermogen	1.769.455	1.668.300

Bij de ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI en de ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I, die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er zijn voor deze Aandelenklassen dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Aandelenfonds
Aandelenklasse R
In € 1.000

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	1.769.455	1.668.300	1.498.937	1.875.019	1.543.572
Directe opbrengsten	32.855	39.521	39.500	33.744	27.178
Waardeveranderingen	120.715	346.117	-412.027	303.647	124.089
In rekening gebrachte op- en afslagen	149	277	292	327	219
Overige bedrijfsopbrengsten	1.050	79	158	-	-
Bedrijfslasten	-15.008	-14.438	-13.777	-14.990	-11.252
Totaal resultaat	139.761	371.556	-385.854	322.728	140.234
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.349.511	10.395.206	11.505.265	11.290.696	11.091.282
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	170,97	160,49	130,28	166,07	139,17
Beurskoers	170,71	160,25	131,45	166,99	139,19
Dividend ¹	3,00	3,00	2,00	1,80	2,85
Opbrengsten uit beleggingen	3,17	3,51	3,42	3,01	2,89
Waardeveranderingen beleggingen	11,66	30,73	-35,72	27,04	13,20
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,03	0,03	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,10	0,01	0,01	-	-
Bedrijfslasten	-1,45	-1,28	-1,19	-1,34	-1,20
Totaal resultaat	13,49	32,99	-33,45	28,74	14,91

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	1.668.300	1.498.937
Uitgegeven aandelen	118.417	110.560
Ingekochte aandelen	-126.261	-278.277
Stand ultimo periode	1.660.456	1.331.220
Opbrengsten uit beleggingen	32.855	39.521
Beheervergoeding	-15.008	-13.969
Overige bedrijfslasten	-	-469
	17.847	25.083
Waardeveranderingen beleggingen	120.715	346.117
In rekening gebrachte op- en afslagen	149	277
Overige bedrijfsopbrengsten	1.050	79
Resultaat	139.761	371.556
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Totaal eigen vermogen	1.769.455	1.668.300

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 12,0 miljoen (ultimo 2023: € 18,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,42% (ultimo 2023: 0,61%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.

4.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beleggingen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	91.315	119.612
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-27.569	-16.005
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.704	2.627
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-10.157	-8.171
Totaal	57.293	98.063

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beleggingen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	142.737	293.779
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-106.174	-39.520
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	36.694	12.278
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-7.212	-18.001
Totaal	66.045	248.536

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beleggingen		
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.623	-482
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	-2.623	-482

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	848	-
Rente rekening-courant	202	79
Totaal	1.050	79

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	469
Totaal	-	469

Lopendekostenfactor



ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	15.008	13.969
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.765.643	1.642.270
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,85%	0,85%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,85% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	70,69%	70,37%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 418.319 (2023: € 921.436).

4.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Obligaties		570.529	551.781
Vorderingen	(B)	5.686	3.553
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		3.453	2.981
Kortlopende schulden	(D)	1.635	810
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.504	5.724
Activa min kortlopende schulden		578.033	557.505
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		115.071	112.815
Agio		507.670	503.961
Overige reserves		-59.034	-88.295
Onverdeeld resultaat		14.326	29.024
Totaal eigen vermogen		578.033	557.505

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		8.637	6.618
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	1.696	2.414
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	6.424	22.325
In rekening gebrachte op- en afslagen		18	61
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	137	46
Som van de bedrijfsopbrengsten		16.912	31.464
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		2.586	2.440
Som van de bedrijfslasten		2.586	2.440
Resultaat		14.326	29.024

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.326	29.024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.326	29.024
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.696	-2.414
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.424	-22.325
Aankoop van beleggingen	-497.764	-432.340
Verkoop van beleggingen	471.321	402.197
Lossing van beleggingen	15.815	10.664
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.576	-312
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	-136
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-5.990	-15.642
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	60.254	70.104
Inkoop van aandelen	-49.375	-54.292
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-557	29
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	817	523
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	6.462	14.090
Totaal nettokasstromen	472	-1.552
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	472	-1.552
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.981	4.533
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.453	2.981

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	551.781	507.563
Aankopen	497.764	432.340
Verkopen	-471.321	-402.197
Lossingen	-15.815	-10.664
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.696	2.414
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.424	22.325
Stand ultimo periode	570.529	551.781

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De *modified duration* geeft een indicatie wat de percentuele mutatie van de waarde van de portefeuille zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	2,69%	2,54%
Couponrendement	1,67%	1,29%
Gemiddeld resterende looptijd	5,05 jaar	4,98 jaar
Modified duration	4,62	4,62

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector-, landen- en ratingverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico, valutarisico en kredietrisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	86.180	15,1	119.533	21,7
Nederland	72.096	12,6	69.303	12,6
Frankrijk	60.377	10,6	52.180	9,5
Oostenrijk	52.055	9,1	57.419	10,4
Italië	48.591	8,5	40.247	7,3
Slowakije	44.155	7,7	27.058	4,9
Ierland	37.039	6,5	33.170	6,0
Spanje	34.162	6,0	28.917	5,2
Slovenië	32.376	5,7	25.263	4,6
België	30.524	5,4	34.121	6,2
Chili	19.644	3,4	15.159	2,7
Luxemburg	15.335	2,7	15.556	2,8
Portugal	12.015	2,1	21.009	3,8
Litouwen	9.850	1,7	6.272	1,1
Finland	6.875	1,2	4.921	0,9
Denemarken	5.470	1,0	-	-
Canada	2.140	0,4	-	-
Zwitserland	1.645	0,3	1.653	0,3
Totaal	570.529	100,0	551.781	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

Nominale waarde in € 1.000	Coupon- rente		Valuta	Renteherzienings- datum	Marktwaaarde in € 1.000
		Staatsobligaties			
6.700	0,8%	België	EUR	22-6-2027	6.471
4.900	0%	België	EUR	22-10-2027	4.602
3.400	0,8%	België	EUR	22-6-2028	3.229
4.500	0,1%	België	EUR	22-6-2030	3.946
2.600	1%	België	EUR	22-6-2031	2.347
1.800	0%	België	EUR	22-10-2031	1.502
1.000	4%	België	EUR	28-3-2032	1.081
4.700	0,35%	België	EUR	22-6-2032	3.936
1.000	1,25%	België	EUR	22-4-2033	887
2.500	3%	België	EUR	22-6-2033	2.523
					30.524
8.000	0,1%	Chili	EUR	26-1-2027	7.515
3.000	0,555%	Chili	EUR	21-1-2029	2.705
5.000	1,44%	Chili	EUR	1-2-2029	4.664
2.000	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	1.690
1.000	3,875%	Chili	EUR	9-7-2031	1.011
2.000	4,125%	Chili	EUR	5-7-2034	2.059
					19.644
1.000	3,25%	Denemarken	EUR	13-9-2031	997
1.000	2,875%	Denemarken	EUR	14-6-2033	951
3.500	3,125%	Denemarken	EUR	4-9-2034	3.522
					5.470
1.000	0,875%	Duitsland	EUR	10-11-2025	986
5.000	2,9%	Duitsland	EUR	18-6-2026	5.053

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzienings-datum	Marktwaaarde in € 1.000
2.000	0,5%	Duitsland	EUR	16-2-2027	1.925
5.300	2,375%	Duitsland	EUR	4-10-2029	5.293
4.500	3%	Duitsland	EUR	31-5-2030	4.591
2.500	0,25%	Duitsland	EUR	26-1-2032	2.108
2.700	2,3%	Duitsland	EUR	15-2-2033	2.704
10.000	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2033	10.221
4.500	2,2%	Duitsland	EUR	15-2-2034	4.447
3.600	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2034	3.671
					40.999
1.200	0,5%	Frankrijk	EUR	14-6-2025	1.187
8.000	2,5%	Frankrijk	EUR	24-9-2026	8.030
3.500	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2026	3.371
1.000	0,625%	Frankrijk	EUR	23-4-2027	956
1.100	0,875%	Frankrijk	EUR	25-5-2027	1.057
2.850	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	2.692
3.900	0,75%	Frankrijk	EUR	25-11-2028	3.641
11.100	2,75%	Frankrijk	EUR	25-2-2030	11.114
1.000	0,1%	Frankrijk	EUR	2-7-2030	858
7.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	5.882
1.600	2,9%	Frankrijk	EUR	30-4-2031	1.581
5.800	0,4%	Frankrijk	EUR	28-5-2031	4.906
500	5,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2032	596
1.100	2%	Frankrijk	EUR	25-11-2032	1.022
700	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2033	696
1.300	3,5%	Frankrijk	EUR	25-11-2033	1.337
3.900	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	3.306
					52.232
5.100	1%	Ierland	EUR	15-5-2026	5.024
3.800	0,2%	Ierland	EUR	15-5-2027	3.637
1.800	0,9%	Ierland	EUR	15-5-2028	1.730
4.200	1,1%	Ierland	EUR	15-5-2029	4.004
1.900	2,4%	Ierland	EUR	15-5-2030	1.908
2.600	0,2%	Ierland	EUR	18-10-2030	2.298
5.000	1,35%	Ierland	EUR	18-3-2031	4.705
7.400	0%	Ierland	EUR	18-10-2031	6.267
2.600	0,35%	Ierland	EUR	18-10-2032	2.216
2.700	1,3%	Ierland	EUR	15-5-2033	2.459
2.800	2,6%	Ierland	EUR	18-10-2034	2.791
					37.039
8.400	3,2%	Italië	EUR	28-1-2026	8.470
6.500	1,1%	Italië	EUR	1-4-2027	6.313
300	3,45%	Italië	EUR	15-7-2027	307
7.400	3,8%	Italië	EUR	1-8-2028	7.685
1.400	4,1%	Italië	EUR	1-2-2029	1.472
1.200	2,8%	Italië	EUR	15-6-2029	1.201
700	3,35%	Italië	EUR	1-7-2029	716
3.100	3,85%	Italië	EUR	15-12-2029	3.240
2.400	4%	Italië	EUR	15-11-2030	2.526
3.700	3,5%	Italië	EUR	15-2-2031	3.788
1.400	5,75%	Italië	EUR	1-2-2033	1.642

Nominale waarde in € 1.000	Coupon- rente		Valuta	Renteherzienings- datum	Marktwaaarde in € 1.000
7.000	4,35%	Italië	EUR	1-11-2033	7.527
					44.887
2.200	1,25%	Litouwen	EUR	22-10-2025	2.175
2.500	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	2.480
1.000	0,5%	Litouwen	EUR	19-6-2029	900
1.000	0,75%	Litouwen	EUR	6-5-2030	892
3.300	3,5%	Litouwen	EUR	3-7-2031	3.403
					9.850
1.000	0%	Luxemburg	EUR	13-11-2026	959
6.900	1,375%	Luxemburg	EUR	25-5-2029	6.590
2.000	0%	Luxemburg	EUR	28-4-2030	1.752
2.556	0%	Luxemburg	EUR	24-3-2031	2.181
1.200	3%	Luxemburg	EUR	2-3-2033	1.224
2.600	2,875%	Luxemburg	EUR	1-3-2034	2.629
					15.335
1.000	0,75%	Nederland	EUR	26-6-2025	989
7.800	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	7.538
4.100	2,75%	Nederland	EUR	9-11-2027	4.137
10.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2028	9.513
2.800	1,375%	Nederland	EUR	26-6-2029	2.629
2.000	0,875%	Nederland	EUR	3-6-2030	1.784
600	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	528
1.700	0%	Nederland	EUR	15-7-2031	1.457
2.000	0,25%	Nederland	EUR	12-1-2032	1.686
3.900	0,25%	Nederland	EUR	19-1-2032	3.288
2.600	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2032	2.253
2.600	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	2.603
1.500	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2033	1.497
6.900	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2034	6.847
5.000	2,75%	Nederland	EUR	28-8-2034	4.916
					51.665
1.900	2%	Oostenrijk	EUR	15-7-2026	1.890
4.150	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2026	4.043
7.700	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	7.397
4.969	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-2-2028	4.739
2.900	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2028	2.653
3.900	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	3.610
1.900	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	1.938
5.400	2,5%	Oostenrijk	EUR	20-10-2029	5.413
4.200	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2030	3.703
901	3,45%	Oostenrijk	EUR	20-10-2030	944
5.300	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	4.532
9.300	0,9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2032	8.255
2.900	2,9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2033	2.938
					52.055
3.350	1,95%	Portugal	EUR	15-6-2029	3.308
300	3,875%	Portugal	EUR	15-2-2030	323
1.800	0,475%	Portugal	EUR	18-10-2030	1.618
1.900	0,3%	Portugal	EUR	17-10-2031	1.646
2.700	1,65%	Portugal	EUR	16-7-2032	2.532

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzienings-datum	Marktwaaarde in € 1.000
2.700	2,25%	Portugal	EUR	18-4-2034	2.588
					12.015
5.800	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	5.690
3.700	1%	Slovenië	EUR	6-3-2028	3.568
3.700	1,1875%	Slovenië	EUR	14-3-2029	3.539
3.700	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	3.315
3.000	0,875%	Slovenië	EUR	15-7-2030	2.751
500	0%	Slovenië	EUR	12-2-2031	426
600	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	510
9.100	2,25%	Slovenië	EUR	3-3-2032	8.786
3.800	3%	Slovenië	EUR	10-3-2034	3.791
					32.376
1.600	0,25%	Slowakije	EUR	14-5-2025	1.583
4.750	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	4.629
2.900	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	2.837
5.000	0,125%	Slowakije	EUR	17-6-2027	4.714
5.000	3%	Slowakije	EUR	7-2-2028	5.070
2.550	1%	Slowakije	EUR	12-6-2028	2.417
2.700	3,625%	Slowakije	EUR	16-1-2029	2.795
5.750	0,75%	Slowakije	EUR	9-4-2030	5.189
5.700	3%	Slowakije	EUR	6-11-2031	5.707
2.000	4%	Slowakije	EUR	19-10-2032	2.127
5.000	3,625%	Slowakije	EUR	8-6-2033	5.138
1.900	3,75%	Slowakije	EUR	23-2-2035	1.949
					44.155
8.500	0%	Spanje	EUR	31-1-2027	8.111
1.500	0,8%	Spanje	EUR	30-7-2027	1.443
700	1,45%	Spanje	EUR	31-10-2027	683
1.800	0%	Spanje	EUR	31-1-2028	1.675
400	1,4%	Spanje	EUR	30-4-2028	388
700	1,4%	Spanje	EUR	30-7-2028	677
900	5,15%	Spanje	EUR	31-10-2028	988
1.000	6%	Spanje	EUR	31-1-2029	1.138
1.000	1,45%	Spanje	EUR	30-4-2029	958
1.200	3,5%	Spanje	EUR	31-5-2029	1.247
900	0,8%	Spanje	EUR	30-7-2029	833
2.700	0,6%	Spanje	EUR	31-10-2029	2.465
773	1,95%	Spanje	EUR	30-7-2030	747
3.200	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	2.963
2.500	0,1%	Spanje	EUR	30-4-2031	2.130
3.700	0,7%	Spanje	EUR	30-4-2032	3.191
1.500	2,55%	Spanje	EUR	31-10-2032	1.468
3.000	3,15%	Spanje	EUR	30-4-2033	3.057
					34.162
		Totaal staatsobligaties			482.408
5.000	1,625%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	5-8-2079	4.732
1.000	1,875%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	29-6-2080	974
2.000	1,375%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	31-8-2081	1.832
8.000	3,85%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	23-5-2030	3.116
9.200	1,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-10-2033	890

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzienings-datum	Marktwaaarde in € 1.000
10.000	0,01%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	5-5-2027	9.494
4.800	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2028	4.409
8.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	7.197
9.200	2,75%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-5-2030	9.332
2.000	0,25%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	21-7-2028	1.814
1.800	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	1.689
900	1,9%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	12-7-2032	854
3.000	0,5%	NRW Bank	EUR	13-9-2027	2.854
Duitsland					49.187
6.900	2,375%	Nordic Investment Bank	EUR	11-9-2029	6.875
Finland					6.875
1.800	3,25%	Regie Autonome des Transports Parisiens (RATP)	EUR	25-5-2034	1.783
4.000	0,95%	Région Île-de-France	EUR	16-2-2032	3.433
3.000	3,125%	Société Nationale SNCF	EUR	25-5-2034	2.929
Frankrijk					8.145
2.100	3,125%	CPPIB Capital	EUR	11-6-2029	2.140
Ierland					2.140
4.000	0,375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	3.704
Italië					3.704
7.000	2,875%	BNG Bank	EUR	11-6-2031	7.078
4.200	3%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	25-10-2027	4.286
3.200	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	5-6-2031	3.261
1.900	1,375%	Tennet Holding	EUR	5-6-2028	1.800
Nederland					16.425
1.600	3,125%	Eurofima	EUR	9-11-2031	1.645
Zwitserland					1.645
		Totaal greenbonds			88.121
		Som van de beleggingen			570.529

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	149.602	26,3	190.808	34,6
AA+	68.041	12,0	75.533	13,7
AA	38.684	6,8	34.918	6,3
AA-	87.972	15,4	72.881	13,2
A+	2.929	0,5	-	-
A	105.134	18,4	71.141	12,9
A-	56.084	9,8	61.501	11,1
BBB+	5.954	1,0	2.062	0,4
BBB	48.591	8,5	40.247	7,3
BBB-	7.538	1,3	2.690	0,5
Totaal	570.529	100,0	551.781	100,0

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	6.920	1,2	30.931	5,6
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	276.867	48,5	245.345	44,5
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	277.255	48,6	269.525	48,8
Aflossing na 10 jaar	9.487	1,7	5.980	1,1
Totaal	570.529	100,0	551.781	100,0

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente obligaties	4.935	3.359
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.935	3.359
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	751	194
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	751	194
Totaal	5.686	3.553

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen fondskosten	221	213
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	221	213
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1.414	597
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.414	597
Totaal	1.635	810

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	112.815	109.496
Uitgegeven aandelen	12.261	14.705
Ingekochte aandelen	-10.005	-11.386
Stand ultimo periode	115.071	112.815
Agio		
Stand begin periode	503.961	499.760
Uitgegeven aandelen	47.993	55.399
Ingekochte aandelen	-44.284	-51.198
Stand ultimo periode	507.670	503.961
Overige reserves		
Stand begin periode	-88.295	-14.413
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	24.347	-82.174
Ingekochte aandelen	4.914	8.292
Stand ultimo periode	-59.034	-88.295
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	29.024	-79.900
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-24.347	82.174
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Resultaat over de verslagperiode	14.326	29.024
Stand ultimo periode	14.326	29.024
Totaal eigen vermogen	578.033	557.505

Bij de ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I, die is uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er is voor deze Aandelenklasse dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Obligatiefonds
Aandelenklasse R
In € 1.000

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	578.033	557.505	514.943	605.611	576.826
Directe opbrengsten	8.637	6.618	5.833	8.407	9.208
Waardeveranderingen	8.120	24.739	-83.326	-18.073	1.381
In rekening gebrachte op- en afslagen	18	61	92	129	148
Overige bedrijfsopbrengsten	137	46	1	-	-
Bedrijfslasten	-2.586	-2.440	-2.500	-2.771	-1.645
Totaal resultaat	14.326	29.024	-79.900	-12.308	9.092
Aantal uitstaande gewone aandelen	23.014.126	22.562.964	21.899.148	22.066.024	20.366.907
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	25,12	24,71	23,51	27,45	28,32
Beurskoers	25,13	24,78	23,61	27,47	28,34
Dividend ¹	0,20	0,10	0,30	0,30	1,00
Opbrengsten uit beleggingen	0,36	0,29	0,27	0,38	0,71
Waardeveranderingen beleggingen	0,35	1,10	-3,80	-0,82	0,12
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,11	-0,11	-0,11	-0,13	-0,13
Totaal resultaat	0,61	1,28	-3,64	-0,56	0,71

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	557.505	514.943
Uitgegeven aandelen	60.254	70.104
Ingekochte aandelen	-49.375	-54.292
Stand ultimo periode	568.384	530.755
Opbrengsten uit beleggingen	8.637	6.618
Beheervergoeding	-2.586	-2.440
	6.051	4.178
Waardeveranderingen beleggingen	8.120	24.739
In rekening gebrachte op- en afslagen	18	61
Overige bedrijfsopbrengsten	137	46
Resultaat	14.326	29.024
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Totaal eigen vermogen	578.033	557.505

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt een kredietrisico op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 579,7 miljoen (ultimo 2023: € 558,3 miljoen).

4.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	3.972	3.704
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.276	-1.290
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	1.696	2.414

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.548	22.383
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.124	-58
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	6.424	22.325

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

<i>ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2024</i> <i>t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023</i> <i>t/m 31-12-2023</i>
Rente rekening-courant	137	46
Totaal	137	46

(I) Bedrijfslasten

Lopendekostenfactor

<i>ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2024</i> <i>t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023</i> <i>t/m 31-12-2023</i>
Lopende kosten		
Beheervergoeding	2.586	2.440
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	574.589	542.056
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,45%	0,45%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,45% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	<i>01-01-2024</i> <i>t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023</i> <i>t/m 31-12-2023</i>
Omloopfactor	149,58%	131,01%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd.

4.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelen		825.506	956.520
Vorderingen	(B)	4.226	5.202
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		21.402	14.195
Kortlopende schulden	(D)	2.167	2.914
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		23.461	16.483
Activa min kortlopende schulden		848.967	973.003
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		85.059	99.028
Agio		433.793	500.042
Overige reserves		303.950	274.363
Onverdeeld resultaat		26.165	99.570
Totaal eigen vermogen		848.967	973.003

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		17.761	17.116
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	24.739	38.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-7.679	52.546
In rekening gebrachte op- en afslagen		184	101
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	718	434
Som van de bedrijfsopbrengsten		35.723	109.130
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		9.231	9.453
Overige bedrijfslasten		327	107
Som van de bedrijfslasten		9.558	9.560
Resultaat		26.165	99.570

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	26.165	99.570
Koersverschillen op geldmiddelen	327	107
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	26.492	99.677
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24.739	-38.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.679	-52.546
Aankoop van beleggingen	-216.511	-182.671
Verkoop van beleggingen	364.585	197.953
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.075	318
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	67	-832
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	158.648	22.966
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	31.841	42.357
Inkoop van aandelen	-171.313	-60.274
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-99	-53
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-814	1.547
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-151.114	-28.609
Totaal nettokasstromen	7.534	-5.643
Koersverschillen op geldmiddelen	-327	-107
Mutatie liquide middelen	7.207	-5.750
Liquide middelen begin van de verslagperiode	14.195	19.945
Liquide middelen eind van de verslagperiode	21.402	14.195

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	956.520	880.323
Aankopen	216.511	182.671
Verkopen	-364.585	-197.953
Gerealiseerde waardeveranderingen	24.739	38.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-7.679	52.546
Stand ultimo periode	825.506	956.520

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Milieu & Waterfondsfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	314.982	38,3	364.841	38,0
Verenigd Koninkrijk	137.050	16,6	140.210	14,7
Zwitserland	91.379	11,1	85.821	9,0
Japan	49.415	6,0	35.234	3,7
Canada	43.002	5,2	42.070	4,4
Taiwan	26.237	3,2	14.305	1,5
Australië	25.915	3,1	20.542	2,1
Nederland	24.280	2,9	29.043	3,0
Denemarken	23.938	2,9	46.434	4,9
Spanje	18.117	2,2	23.730	2,5
Frankrijk	15.027	1,8	19.262	2,0
Duitsland	13.533	1,6	13.985	1,5
Hongkong	13.079	1,6	12.649	1,3
Zweden	7.788	0,9	10.180	1,1
Oostenrijk	7.638	0,9	9.477	1,0
Luxemburg	7.231	0,9	13.486	1,4
Israël	6.895	0,8	22.605	2,4
Ierland	-	-	20.398	2,1
Griekenland	-	-	15.286	1,6
China	-	-	10.305	1,1
Noorwegen	-	-	6.657	0,7
Totaal	825.506	100,0	956.520	100,0

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

Aantal		Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
Basisgoederen			
538.275	Corbion	EUR	11.627
189.946	DSM	EUR	18.562
258.926	Lenzing	EUR	7.638
1.465.225	Mondi	GBP	21.124
437.853	Novonesis (Novozymes) B	DKK	23.938
1.092.418	SIG Group	CHF	20.814
			103.703
Duurzame consumptiegoederen			
1.473.354	Maytronics	ILS	3.820
			3.820
Energie			
1.365.944	Boralex	CAD	26.333
1.804.509	EDP Renováveis	EUR	18.117
293.946	Ormat Technologies	USD	19.224
			63.674
Farmacie & biotechnologie			
20.338	Mettler-Toledo International	USD	24.034
			24.034
Halfgeleiders			
13.932	KLA-Tencor	USD	8.478
28.195	Monolithic Power Systems	USD	16.111
111.900	Tokyo Electron	JPY	16.630
			41.219
Kapitaalgoederen			
176.877	Advanced Drainage Systems	USD	19.746
1.270.207	Amiad Water Systems	ILS	3.075
2.304.800	Azbil	JPY	17.385
464.844	Core & Main	USD	22.854
35.320	Geberit	CHF	19.368
2.506.536	Genuit Group	GBP	11.808
346.119	Georg Fischer	CHF	25.321
159.793	Legrand	EUR	15.027
9.263	LEM	CHF	7.314
26.123	Lennox International	USD	15.371
72.608	Lindsay	USD	8.296
2.060.869	NIBE Industrier	SEK	7.788
173.735	Pentair	USD	16.885
16.423	Rational	EUR	13.533
1.932.246	Shoals Technologies Group	USD	10.319
586.336	Signify	EUR	12.653
192.000	Trex	USD	12.799
135.368	Vertiv	USD	14.852
86.897	Watts Water Technologies	USD	17.061
343.604	Zurn Elkay Water Solutions	USD	12.377
			283.832
Nutsbedrijven			
229.278	American Water Works	USD	27.564
2.341.273	Pennon Group	GBP	16.806
1.044.135	Severn Trent	GBP	31.672

Aantal		Valuta	Marktw waarde in € 1.000
1.949.900	United Utilities	GBP	24.798
			100.840
	Software & services		
66.022	Autodesk	USD	18.845
338.563	Bentley Systems	USD	15.269
151.925	Descartes System Group	CAD	16.669
			50.783
	Technologie		
2.069.000	Delta Electronics	TWD	26.237
77.802	Littelfuse	USD	17.705
979.162	Murata Manufacturing	JPY	15.400
			59.342
	Transport		
3.882.000	MTR	HKD	13.079
			13.079
	Zakelijke dienstverlening		
348.316	Befesa	EUR	7.231
2.252.718	Brambles	AUD	25.915
83.424	Cintas	USD	14.719
1.426.446	Renewi	GBP	13.957
196.811	Veralto	USD	19.358
			81.180
	Som van de beleggingen		825.506

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	95	-
Te vorderen dividend	712	1.141
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.224	3.965
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.031	5.106
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	195	96
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	195	96
Totaal	4.226	5.202

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Milieu & Waterfondsen bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 1,62 miljoen (ultimo 2023: € 2,60 miljoen).

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	150	-
Te betalen fondskosten	733	816
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	883	816
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1.284	2.098
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.284	2.098
Totaal	2.167	2.914

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	99.028	100.933
Uitgegeven aandelen	3.238	4.560
Ingekochte aandelen	-17.207	-6.465
Stand ultimo periode	85.059	99.028
Agio		
Stand begin periode	500.042	497.143
Uitgegeven aandelen	28.603	37.797
Ingekochte aandelen	-94.852	-34.898
Stand ultimo periode	433.793	500.042
Overige reserves		
Stand begin periode	274.363	523.342
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	88.841	-230.068
Ingekochte aandelen	-59.254	-18.911
Stand ultimo periode	303.950	274.363
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	99.570	-217.882
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-88.841	230.068
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Resultaat over de verslagperiode	26.165	99.570
Stand ultimo periode	26.165	99.570
Totaal eigen vermogen	848.967	973.003

Bij de ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI, ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I en de ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI, die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er zijn voor deze Aandelenklassen dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	848.967	973.003	903.536	1.136.398	838.039
Directe opbrengsten	17.761	17.116	17.988	24.166	11.666
Waardeveranderingen	17.060	91.479	-226.021	207.863	155.454
In rekening gebrachte op- en afslagen	184	101	144	210	250
Overige bedrijfsopbrengsten	718	434	149	25	63
Bedrijfslasten	-9.558	-9.560	-10.142	-12.256	-7.904
Totaal resultaat	26.165	99.570	-217.882	220.008	159.529
Aantal uitstaande gewone aandelen	17.011.733	19.805.320	20.186.621	20.115.995	18.477.881
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	49,90	49,13	44,76	56,49	45,35
Beurskoers	49,67	49,04	45,17	56,67	45,17
Dividend ¹	0,55	0,60	1,00	0,35	0,60
Opbrengsten uit beleggingen	0,96	0,84	0,88	1,26	0,66
Waardeveranderingen beleggingen	0,92	4,52	-11,10	10,81	8,84
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,02	0,01	-	-
Bedrijfslasten	-0,52	-0,47	-0,50	-0,64	-0,45
Totaal resultaat	1,41	4,91	-10,70	11,44	9,06

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	973.003	903.536
Uitgegeven aandelen	31.841	42.357
Ingekochte aandelen	-171.313	-60.274
Stand ultimo periode	833.531	885.619
Opbrengsten uit beleggingen	17.761	17.116
Beheervergoeding	-9.231	-9.453
Overige bedrijfslasten	-327	-107
	8.203	7.556
Waardeveranderingen beleggingen	17.060	91.479
In rekening gebrachte op- en afslagen	184	101
Overige bedrijfsopbrengsten	718	434
Resultaat	26.165	99.570
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Totaal eigen vermogen	848.967	973.003

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 25,6 miljoen (ultimo 2023: € 19,4 miljoen).

4.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	43.222	41.713
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-21.918	-1.054
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.527	197
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.092	-1.923
Totaal	24.739	38.933

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	64.412	133.148
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-93.783	-70.332
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	25.475	6.067
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.783	-16.337
Totaal	-7.679	52.546

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	566	434
Compensatie beheervergoeding	152	-
Totaal	718	434

De compensatie beheervergoeding bestaat uit een rebate (terugbetaling) van Impax.

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	327	107
Totaal	327	107

Lopendekostenfactor

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	9.231	9.453
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	923.043	944.836
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,00%	1,00%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,00% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	40,95%	29,42%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 573.918 (2023: € 577.454).

4.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelen		162.433	192.895
Vorderingen	(B)	2.708	2.515
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		4.853	6.301
Kortlopende schulden	(D)	448	1.087
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.113	7.729
Activa min kortlopende schulden		169.546	200.624
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		19.466	20.135
Agio		126.081	129.287
Overige reserves		45.178	33.691
Onverdeeld resultaat		-21.179	17.511
Totaal eigen vermogen		169.546	200.624

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		5.175	5.524
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-10.581	6.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-13.797	7.240
In rekening gebrachte op- en afslagen		103	123
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	161	245
Som van de bedrijfsopbrengsten		-18.939	19.862
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		2.240	2.351
Som van de bedrijfslasten		2.240	2.351
Resultaat		-21.179	17.511

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-21.179	17.511
Koersverschillen op geldmiddelen	-15	-122
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-21.194	17.389
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.581	-6.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.797	-7.240
Aankoop van beleggingen	-72.465	-66.703
Verkoop van beleggingen	78.549	69.731
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-157	239
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	16	-334
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	9.127	6.352
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	15.201	16.051
Inkoop van aandelen	-21.735	-18.205
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-36	-18
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-655	546
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-10.590	-5.690
Totaal nettokasstromen	-1.463	662
Koersverschillen op geldmiddelen	15	122
Mutatie liquide middelen	-1.448	784
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.301	5.517
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.853	6.301

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	192.895	181.953
Aankopen	72.465	66.703
Verkopen	-78.549	-69.731
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.581	6.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13.797	7.240
Stand ultimo periode	162.433	192.895

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	48.917	30,1	47.889	24,7
Duitsland	31.222	19,2	25.833	13,4
Nederland	19.399	11,9	39.864	20,7
België	17.594	10,8	29.361	15,2
Frankrijk	14.220	8,8	15.347	8,0
Zweden	9.710	6,0	7.603	3,9
Finland	6.749	4,2	7.475	3,9
Italië	6.318	3,9	-	-
Zwitserland	5.148	3,2	12.445	6,5
Luxemburg	3.156	1,9	7.078	3,7
Totaal	162.433	100,0	192.895	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Aantal		Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
	Basisgoederen		
283.583	Corbion	EUR	6.125
197.467	Huhtamaki	EUR	6.749
			12.874
	Consumentenservicebedrijven		
365.479	Basic-Fit	EUR	8.253
171.183	Greggs	GBP	5.768
			14.021
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		
306.744	Fagron	EUR	5.141
			5.141
	Duurzame consumptiegoederen		
6.431.956	Coats Group	GBP	7.344
2.909.738	Safilo Group	EUR	2.712
345.064	Technogym	EUR	3.606
			13.662
	Halfgeleiders		
169.092	Aixtron	EUR	2.574
110.253	Suss MicroTec	EUR	5.364
			7.938
	Kapitaalgoederen		
343.767	Alimak Group	SEK	3.527
403.287	Azelis	EUR	7.662
189.733	JOST Werke	EUR	8.633
209.947	Jungheinrich	EUR	5.387
9.767	Kardex	CHF	2.815
580.469	RS Group	GBP	4.785
167.728	Signify	EUR	3.620
42.045	TKH Group	EUR	1.401
354.140	Travis Perkins	GBP	3.122
198.753	Washtec	EUR	8.069
48.431	Zehnder Group	CHF	2.333
			51.354
	Media		
184.923	Rightmove	GBP	1.435
			1.435
	Onroerend goed		
631.103	Safestore Holdings	GBP	4.916
710.222	Unite Group	GBP	6.928
252.170	Warehouses De Pauw	EUR	4.791
			16.635
	Reclame		
156.966	Ipsos	EUR	7.208
236.554	JCDecaux	EUR	3.586
			10.794
	Software & services		
131.774	Lectra	EUR	3.426
			3.426
	Voeding en dranken		

Aantal		Valuta	Marktw waarde in € 1.000
3.547.639	Premier Foods	GBP	8.049
			8.049
Zakelijke dienstverlening			
152.017	Befesa	EUR	3.156
883.123	Bravida Holding	SEK	6.183
1.835.323	Sthree	GBP	6.570
155.130	Takkt	EUR	1.195
			17.104
	Som van de beleggingen		162.433

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	58	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.578	2.479
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.636	2.479
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	72	36
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	72	36
Totaal	2.708	2.515

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 1,89 miljoen (ultimo 2023: € 1,77 miljoen).

(C) Overige activa**Liquide middelen**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	43	-
Te betalen fondskosten	174	201
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	217	201
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	231	886
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	231	886
Totaal	448	1.087

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2024</i> <i>t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023</i> <i>t/m 31-12-2023</i>
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	20.135	20.384
Uitgegeven aandelen	1.635	1.669
Ingekochte aandelen	-2.304	-1.918
Stand ultimo periode	19.466	20.135
Agio		
Stand begin periode	129.287	128.712
Uitgegeven aandelen	13.566	14.382
Ingekochte aandelen	-16.772	-13.807
Stand ultimo periode	126.081	129.287
Overige reserves		
Stand begin periode	33.691	88.438
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	14.146	-52.267
Ingekochte aandelen	-2.659	-2.480
Stand ultimo periode	45.178	33.691
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	17.511	-48.203
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-14.146	52.267
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Resultaat over de verslagperiode	-21.179	17.511
Stand ultimo periode	-21.179	17.511
Totaal eigen vermogen	169.546	200.624

Vijfjarenoverzicht

<i>ASN Duurzaam Small & Midcapfonds</i> <i>Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i>	<i>31-12-2024</i>	<i>31-12-2023</i>	<i>31-12-2022</i>	<i>31-12-2021</i>	<i>31-12-2020</i>
Totaal intrinsieke waarde	169.546	200.624	189.331	226.208	157.359
Directe opbrengsten	5.175	5.524	5.570	5.009	2.240
Waardeveranderingen	-24.378	13.970	-51.324	39.411	732
In rekening gebrachte op- en afslagen	103	123	190	314	127
Overige bedrijfsopbrengsten	161	245	-	-	-
Bedrijfslasten	-2.240	-2.351	-2.639	-2.418	-1.574
Totaal resultaat	-21.179	17.511	-48.203	42.316	1.525
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.893.187	4.027.113	4.076.775	3.804.203	3.320.386
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	43,55	49,82	46,44	59,46	47,39
Beurskoers	43,05	49,57	46,60	59,83	47,72
Dividend ¹	0,85	1,00	0,70	0,40	0,80
Opbrengsten uit beleggingen	1,31	1,34	1,44	1,42	0,73
Waardeveranderingen beleggingen	-6,16	3,39	-13,26	11,13	0,25
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,03	0,05	0,09	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,06	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,57	-0,57	-0,68	-0,68	-0,52
Totaal resultaat	-5,35	4,25	-12,45	11,96	0,50

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	200.624	189.331
Uitgegeven aandelen	15.201	16.051
Ingekochte aandelen	-21.735	-18.205
Stand ultimo periode	194.090	187.177
Opbrengsten uit beleggingen	5.175	5.524
Beheervergoeding	-2.240	-2.351
	2.935	3.173
Waardeveranderingen beleggingen	-24.378	13.970
In rekening gebrachte op- en afslagen	103	123
Overige bedrijfsopbrengsten	161	245
Resultaat	-21.179	17.511
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Totaal eigen vermogen	169.546	200.624

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 7,6 miljoen (ultimo 2023 € 8,8 miljoen).

4.4.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	4.930	11.357
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-15.639	-4.590
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	397	190
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-269	-227
Totaal	-10.581	6.730

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.293	16.396
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-23.075	-10.549
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.152	1.409
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-167	-16
Totaal	-13.797	7.240

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	15	122
Rente rekening-courant	146	123
Totaal	161	245

(I) Bedrijfslasten**Lopendekostenfactor**

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	2.240	2.351
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	186.716	195.765
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,20%	1,20%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,20% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	61,10%	52,19%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 172.045 (2023: € 103.836).



5 Overige gegevens

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Volgens de statuten heeft de houder van het prioriteitsaandeel het recht om een bindende voordracht op te stellen voor de benoeming van bestuurders. Daarnaast kan de houder van het prioriteitsaandeel een bindende voordracht doen voor de benoeming van commissarissen, indien de raad van commissarissen (RvC) geen kandidaten voordraagt binnen de daartoe gestelde termijn. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van de Volksbank N.V. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, verwijzen wij naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Statutaire winstbestemming

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur per serie van gewone aandelen welk gedeelte van de winst aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd. Het betreft de winst na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest, berekend over de nominale waarde van het prioriteitsaandeel. Het bestuur bepaalt de uitkering onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Vanuit het oogpunt van transparantie zijn in de volgende tabel de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Omschrijving	Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen 31-12-2024	Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen 31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds	169	169
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0	250

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke ASN UCITS-Beleggingsfondsen (subfondsen).

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 ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, 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 vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Ons inzicht in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en bestaat uit vier subfondsen (instellingen voor collectieve belegging in effecten): het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De aandelen van deze subfondsen worden verhandeld via Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Deze subfondsen beleggen voornamelijk in beursgenoteerde effecten waarvan de reële waarde is afgeleid van genoteerde marktprijzen. De beheerder en directie is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., onderdeel van de Volksbank N.V., en verwijzingen naar functies en afdelingen in deze sectie zijn betrokken functies en afdelingen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Materialiteit

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit	Wij bepalen de materialiteit per subfonds van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per subfonds per 31 december 2024.
Nadere toelichting	De subfondsen kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in subfondsen beleggen. Voor ieder subfonds worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de subfondsen. Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per subfonds. Het fondsvermogen per subfonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het subfonds aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders. De bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per subfonds rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerde beleggingsentiteit. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en belastingsspecialisten.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. 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.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar paragraaf 1.9 van het Verslag van de beheerder en paragraaf 3.7 in de toelichting op de jaarrekening, waarin de (fraude) risicoanalyse van de directie is opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de Gedragscode Fund Governance ASN Impact Investors, het fraude- en corruptiebeleid, de Meldregeling Klokkenluider van de Volksbank N.V. en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten zoals toegelicht in paragraaf 3.4.1 onder Gebruik van schattingen in de toelichting op de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij specifieke werkzaamheden verricht vanwege integriteitsrisico's vanuit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Hiervoor verwijzen wij naar het kernpunt "Beheerste en integere bedrijfsvoering".

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het hiervoor genoemde risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Voor de beschrijving van onze controle-aanpak ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen, verwijzen wij naar het gelijknamige kernpunt van onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie, juridische zaken, compliance afdeling, risk afdeling en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1142 *Specifieke verplichtingen volgens de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant van beleggingsondernemingen, (beheerders van) alternatieve beleggingsinstellingen en (beheerders van) instellingen voor collectieve belegging in effecten*, is onze inschatting gemaakt op basis van onze ervaring in de sector, afstemming met de directie, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst van de Volksbank voor zover relevant voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

167

Wij hebben verder kennisgenomen van rapporten van juridische zaken en correspondentie met toezichthouders. Wij zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in paragraaf 3.4 "Toelichting op de jaarrekening" is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd.

Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Bestaan en waardering van beleggingen	
Risico	De subfondsen die samen ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vormen, beleggen voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de subfondsen. Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de beleggingen in de jaarcijfers van de subfondsen die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Uit de toelichting van de categorie-indeling van de beleggingsportefeuille van de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (paragraaf 3.4.1), blijkt dat voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen is belegd. Wij schatten het risico op een materiële fout voor de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voornamelijk bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter, vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot jaarrekening als geheel, zijn de beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.
Onze controleaanpak	Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het evalueren of de door de beleggingsentiteit gehanteerde grondslagen voor opname en waardering van beleggingen en de daarbij gehanteerde (valuta) prijsbronnen en afspraken in overeenstemming zijn met Titel 9 Boek 2 BW en of deze grondslagen, bronnen en afspraken consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces geëvalueerd. Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beleggingen bestonden verder onder andere uit: • het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; • het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van de beleggingen.

Opbrengsten uit beleggingen	
Risico	De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en interest) als uit de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle. Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst-en-verliesrekening en het Verslag over het beheer van de ASN UCITS-Beleggingsfondsen waarin de resultaten van de subfondsen worden vergeleken met die van de benchmark.
Onze controleaanpak	Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit: • het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen, inclusief relevante algemene IT-beheersmaatregelen rondom processen inzake transactieverwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van een onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen van de administrateur, BNP Paribas SA, Netherlands Branch; • het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses (inclusief data-analyse op basis van marktdata) van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen, alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark van ieder subfonds.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

Beheerste en integere bedrijfsvoering

Risico	Bij en krachtens de Wet op het financieel toezicht worden eisen gesteld aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder, onder andere ten aanzien van het beheersen van (uitbestede) bedrijfsprocessen en -risico's en ten aanzien van het beheersen van integriteitsrisico's. In onze controle houden wij rekening met integriteitsrisico's die volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Volgens onze inschatting geven met name de kosten onttrokken aan de beleggingsentiteit (en alle andere betalingen uit de activa van de beleggingsentiteit) die opbrengsten zijn voor de beheerder of aan de beheerder gelieerde partijen aanleiding tot dit risico. De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst. Vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. die dit op zijn beurt deels heeft uitbesteed aan de administrateur, BNP Paribas SA, Netherlands Branch. De financiële informatie die wordt ontvangen van uitbestedingspartijen, is betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit. Wij verwijzen naar paragraaf 3.7 in de toelichting op de jaarrekening inzake (de risico's van) uitbesteding en naar paragraaf 2.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de UCITS-beheerder van het Verslag over het beheer van de ASN UCITS-Beleggingsfondsen. Verder verwijzen wij naar de toelichting op de lopende kosten waarin een vergelijking wordt gemaakt met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus.
Onze controleaanpak	In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA-handreiking 1142, aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit: • het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder; • het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT-beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij de administrateur; • het kennisnemen van correspondentie met de toezichthouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert blijven op mogelijke signalen van niet naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder; • het controleren van de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus en het vaststellen of transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht; • het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de financiële informatie ontvangen van uitbestedingspartijen of ten aanzien van de beheerste en integere bedrijfsvoering met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit.

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij waren vanaf de controle van het boekjaar 2016 accountant van ASN Beleggingsfondsen N.V. Na de oprichting van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V., zijn wij door de algemene vergadering benoemd als accountant van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2020 en zijn tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

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.

171

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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten 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 deze 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. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- 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 de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover

- in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen 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.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie van de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA





6 Bijlagen





Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van de ASN Beleggingsfondsen. Hieronder zijn de leden van deze teams die in 2024 werkzaam waren voor de fondsen, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is verantwoordelijk voor het portfoliomanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen. Onderstaande tabel toont een overzicht van de portfoliomanagers en medewerkers die stemrecht hebben in één of meerdere van de zes commissies van ASN Impact Investors. De portfoliomanagers hebben ook stemrecht in deze commissies.

Portfoliomanagers	
Naam	Functie
Milan Schut	Portfoliomanager SRI fondsen
Karin van Dijk	Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds
Stephan Langen	Hoofd Portfoliomanagement
Rosemarijn van der Meij	Portfoliomanager ASN Groenprojectenfonds
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds

Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Euro-obligaties; actief	Achmea Investment Management
ASN Milieu & Waterfonds	Aandelen wereldwijd; actief	Impax Asset Management Ltd.
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Aandelen wereldwijd; actief	Achmea Investment Management
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Aandelen Europa; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

Het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD) adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin de ASN Beleggingsfondsen kunnen beleggen. Ook voert het team de dialoog met ondernemingen (engagement) op verzoek van ASN Impact Investors.

Vermogensbeheerders

ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordelen wij de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties en hun duurzaamheid.

De volgende teams voeren het dagelijkse vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen uit:

- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: Achmea Investment Management;
- ASN Milieu & Waterfonds: Impax Asset Management;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: Van Lanschot Kempen Investment Management.

Achmea Investment Management

Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Naam	Functie
Mark Voermans	Senior Portfoliomanager Aandelen
René Wijnen	Portfoliomanager Aandelen
Dennis Thé	Manager Aandelen

Managers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Naam	Functie
Rob Dekker	Senior Portfoliomanager LDI & Rates
Dimitar Serkyov	Portfoliomanager LDI & Rates
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates

Impax Asset Management

Managers ASN Milieu & Waterfonds

Naam	Functie
Jon Forster	Senior Portfolio Manager, Managing Director
Justin Winter	Senior Portfolio Manager, Director
Matthew Wright	Portfolio Manager

Van Lanschot Kempen Investment Management

Managers ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager
Sander van Oort	Senior portfoliomanager

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 33
www.asnimpactinvestors.com

UCITS-beheerder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Directie ASN Impact Investors

1. San Lie
2. Ro Dielbandhoesing
3. Dirk-Jan Stam

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

1. Anne Gram (voorzitter)
2. Dennis Bams (vicevoorzitter)
3. Chris Zadeh
4. Wim Hekstra

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Transfer Agent

BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg
J.F. Kennedy avenue 60
L-1855 Luxemburg

Accountant

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen
Postbus 74600
1070 DE Amsterdam

Vermogensbeheerders

Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

Impax Asset Management Ltd.
7th Floor
30 Panton Street
London SW1Y 4AJ
Verenigd Koninkrijk

Van Lanschot Kempen Investment Management
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Benoemd in 2017, lopende termijn tot 2025

Anne Gram (1965) is een betrokken en ervaren bestuurder, toezichthouder, commissaris en adviseur duurzaamheid en vermogensbeheer. Zij zet zich in verschillende rollen in voor duurzaamheid: hoe kan de sturende kracht van geld ingezet worden om de klimaatverandering tegen te gaan? Hoe kunnen beleggers meer bijdragen aan een duurzamere wereld? Anne is econoom en heeft 30+ jaar ervaring in de financiële sector. Zij heeft o.a. als portfoliomanager, hoofd aandelen, chief investment officer en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis MeesPierson gewerkt. Zij was werkzaam bij een groot aantal pensioenfondsen, waaronder PFZW, PF Horeca en de pensioenfondsen van DNB, AKZO, Randstad en MediQ en ook verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van advies van Transparency International Nederland. Anne is momenteel werkzaam als voorzitter van de raad van commissarissen van ASN Impact Investors, als bestuurslid bij ABP en als duurzaamheids- en investment expert bij de pensioenfondsen van ING, HAL, de Huisartsen en Fonds 1818. Tevens is zij lid van Sustainable Pension Investment Lab en van het bestuur van Eumedion. Eind 2024 is zij gevraagd om zitting te nemen in de Beleggingscommissie van twee nieuwe Ierse Sovereign Wealth Funds, namelijk het Future Ireland Fund en het Infrastructure, Climate and Nature Fund.

Dennis Bams

Benoemd in 2020, lopende termijn tot 2028.

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets aan de Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen consultancybureau. Duurzaamheid is voor hem een belangrijke drijfveer en hij doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen. Dennis studeerde Econometrie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam en Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam. Daarna deed hij promotieonderzoek aan de universiteiten van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagementfuncties bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds. Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt-prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Momenteel doet hij wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op het rendements- en risicoprofiel.

Chris Zadeh

Benoemd in 2021, lopende termijn tot 2025

Chris Zadeh (1975) is ondernemer en oprichter van fintechbedrijf Ohpen, waarvan hij tot 2019 CEO was. Een jaar later nam hij afscheid van Ohpen om een nieuw bedrijf te beginnen: Whangai, een bureau waarmee hij andere scale-upondernemers wil helpen groeien met corporate finance- en andere adviezen. Voordat hij in 2009 na een sabbatical met Ohpen begon, was Chris onder meer 10 jaar managing director bij BinckBank. Hij was er een van de eerste werknemers naast oprichter Kalo Bagijn. Eerder werkte Chris voor vermogensbeheerder Alex en – naast zijn studie rechten aan de Universiteit van Amsterdam – de toenmalige Postbank. Via BinckBank en Ohpen heeft Chris niet alleen 25 jaar ervaring opgedaan in de nieuwste technologie achter financiële diensten, hij deed ook veel commerciële ervaring en juridische kennis op. Hij is bestuurder geweest bij een verzekeraar en vermogensbeheerder die 750 miljoen euro onder beheer had en eigen beleggingsfondsen verkocht aan particulieren. Naast zijn dagelijkse werkzaamheden zit Chris onder meer in de raad van commissarissen van InShared. Hij steunt verschillende organisaties die zich inzetten voor het welzijn van dieren en natuurbehoud, in het bijzonder projecten die toezien op het beschermen van de onderwaterwereld. Duiken is een van Chris' grootste passies.

Wim Hekstra

Benoemd in 2023, lopende termijn tot 2027

Wim Hekstra (1970) is een ervaren bestuurder en adviseur uit het internationale bedrijfsleven die het grootste deel van zijn carrière buiten Nederland heeft gewerkt. De laatste jaren was hij tot 2022 directielid van Aegon Nederland. Inmiddels verdeelt hij zijn tijd tussen advieswerk, investeringen in innovatieve, jonge bedrijven en de Wildlife Forensic Academy, een instituut dat vanuit Zuid-Afrika parkwachten traint in de effectievere opsporing van stropers. Wim studeerde Banking and Finance aan de Vrije Universiteit Amsterdam. Daarna gaf hij leiding aan dochterbedrijven van Heineken in Europa, Midden Amerika en Azië. Na enkele jaren bij ING in Hongkong leidde hij er verzekeraar Sun Life Financial, om in 2016 terug te keren naar Nederland. Quote: 'Ik hoop dat ik mijn ervaring met marketing en sales, maar ook met governance, kan delen om te zorgen dat ASN Impact Investors ook in de toekomst gezond en winstgevend blijft. Want duurzaamheid vraagt wat mij betreft ook om een duurzaam businessmodel.'

Directie ASN Impact Investors

San Lie

San Lie (1971) is sinds 1 maart 2022 voorzitter van de directie en is verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Sinds augustus 2019 was hij hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Daarvoor werkte hij ondermeer bij Morningstar Benelux, Insinger de

Beaufort, Fortis Bank (Nederland en België) en ABN AMRO in verschillende managementfuncties op het gebied van duurzaamheid en beleggingsdienstverlening. San studeerde economie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Ook publiceert hij regelmatig artikelen in vakbladen.

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea. Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Finance en Reporting van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de Volksbank en haar rechtsvoorgangers en vanaf 2018 als bedrijfshoofd Controlling en Compliance van ASN Bank. Dirk-Jan studeerde Technische Bedrijfskunde aan de Hogeschool in Rotterdam en volgde een Bachelor Bedrijfskunde en een Master Accountancy en Control aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam.

SFDR annex V ASN Duurzaam Aandelenfonds

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Aandelenfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300LDXPD7XM2J2X44

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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 vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

☒ JA

☐ NEE

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen** met een **ecologische** doelstelling gedaan: **83,4%**

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum 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

☐ met een sociale doelstelling.

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **16,6%**.

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

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019);

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 belegd in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). In het Beleggingsuniversum worden alleen bedrijven opgenomen waarvan de economische activiteiten passen binnen een duurzame samenleving en daarmee een bijdrage hebben geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen,





transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Het Fonds heeft deels de duurzame beleggingsdoelstellingen behaald.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

- De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2024 bedroeg **1,88** graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. In 2023 bedroeg de ITR van het Fonds 1,60 graden. Het Fonds heeft een verslechtering laten zien ten opzichte van 2023 van 17,5%. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: **MSCI Implied Temperature Rise**.
- In 2024 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds **9,06** en dus per belegde euro **verbeterd** ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie). In 2019 was de negatieve impact op biodiversiteit van het Fonds 22,45.

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. In de periode 2019-2021 was de SFDR annex nog niet van toepassing. De data over de duurzaamheidsindicatoren is niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,81	1,60	1,88
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	22,45	26,01	18,34	15,89	8,94	9,06

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI-ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **100%** van de beleggingen.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

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

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en,

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria worden de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving. De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Gedurende 2024 zijn zesentwintig bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

We hebben met Nexstar Media Group engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitblijven zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

Voorbeelden van uitsluiting

ASN Impact Investors toetst gestructureerd of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. We hebben in de eerste helft van 2024 nieuwe fast fashion criteria vastgesteld. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het Beleggingsuniversum aan deze nieuwe criteria getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed aan onze nieuwe criteria. Daarom hebben we de kledingbedrijven Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation.

ASN Impact Investors heeft verder Lear Corp afgekeurd. Lear Corp ontwerpt, ontwikkelt en produceert autostoelen en daarvoor gebruikt het onder andere leer. Het leer is voor 70% afkomstig uit Brazilië, JBS is één van de leveranciers. JBS wordt in verband gebracht met illegale ontbossing in Brazilië. We hebben hierover engagement gevoerd met Lear Corp en het bedrijf heeft gereageerd. Helaas geven de antwoorden van Lear Corp ons onvoldoende vertrouwen dat het bedrijf zich maximaal inzet illegale ontbossing tegen te gaan. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeeld ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast houden we rekening met zeven optionele indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante 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.

Dit wordt gedaan door het uitsluiten van activiteiten en het kwalitatief beoordelen van beleid, maar we beoordelen niet op basis van de parameters die per indicator gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving.

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2024 de parameters van **vijf** verplichte PAI-indicatoren en **één** optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens)

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**negen** verplichte en **zes** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

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

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

We voeren engagement met ManpowerGroup omdat er misstanden rondom wernemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Voorbeeld van uitsluiting

Pennant Group heeft zich negatief uitgelaten over het recht op vakbondsvrijheid. Wij zijn voor vakbondsvrijheid en verwachten een toelichting op deze uiting. Ook zien we graag verbeteringen op de volgende onderwerpen: beleid tegen kinderarbeid, slavenarbeid, beleid voor vakbondsvrijheid en gendergelijkheid. Ook zien we graag verbeteringen op milieubeleid, door bijvoorbeeld doelen te stellen en ketenbeleid. De engagementperiode is in 2024 afgelopen. We hebben geen enkele reactie ontvangen van het bedrijf en zien op geen van de engagementonderwerpen verbeteringen. Het is bovendien zeer zorgelijk dat er expliciete uitingen van het bedrijf zijn die tegen vakbondsvrijheid zijn. Wij hebben daarom besloten het bedrijf uit te sluiten van ons beleggingsuniversum.

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

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2024 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor





ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn volledig afkomstig van MSCI en Morningstar, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO₂-uitstoot).

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	4.943,65	95,63%	2021-2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	8.206,91	95,63%	2021-2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	241.730,93	95,63%	2021-2023
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	253.389,00	95,63%	2021-2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/Meuro	140,71	95,63%	2021-2023
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/Meuro	516,64	95,63%	2021-2023
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	99,44%	N/B
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			57,60%	99,14%	2022-2023
	6. Intensiteit energieverbruik per		GWh / Meuro	A: 0,00	99,14%	2022-2023



			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
	sector met grote klimaateffecten					
			GWh / Meuro	B: 0,00	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,06	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,01	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,26	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,01	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,02	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,24	99,14%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,14	99,14%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			4,07%	99,44%	2022-2023
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,06%	2022-2023
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	0,24	92,74%	2022-2023

Indicatoren voor sociale thema's, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
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)	0,00%	99,44%	N/B
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,00%	99,44%	N/B
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	15,24%	78,45%	N/B
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	38,46%	99,44%	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	99,44%	N/B



Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	1,87%	99,44%	2022-2023
		2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	95,31%	99,44%	2022-2023

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	29,79%	99,44%	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	1,10%	99,44%	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	3,35%	99,44%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	5,19%	99,44%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	99,44%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	0,02%	99,44%	N/B



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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
ASML HOLDING NV	Halfgeleiders	2,7	Nederland
TOKYO ELECTRON	Halfgeleiders	2,7	Japan
WORKDAY INC-CLASS A	Software & services	2,5	Verenigde Staten
KLA Corp	Halfgeleiders	2,5	Verenigde Staten
RELX PLC	Zakelijke dienstverlening	2,5	Verenigd Koninkrijk
AUTODESK INC	Software & services	2,5	Verenigde Staten
HUBSPOT INC	Software & services	2,4	Verenigde Staten
ASM INTERNATIONAL NV	Halfgeleiders	2,4	Nederland
NVIDIA	Halfgeleiders	2,4	Verenigde Staten
CSL LTD	Farmacie & biotechnologie	2,4	Australië
GIVAUDAN-REG	Basisgoederen	2,4	Zwitserland
WOLTERS KLUWER	Zakelijke dienstverlening	2,4	Nederland
PALO ALTO NETWORKS INC	Software & services	2,4	Verenigde Staten
CANON	Technologie	2,4	Japan
ADVANTEST	Halfgeleiders	2,3	Japan

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

189



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld die zich inzetten voor een duurzame samenleving en die gezonde financiële vooruitzichten hebben. Het Fonds heeft alleen belegd in ondernemingen die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

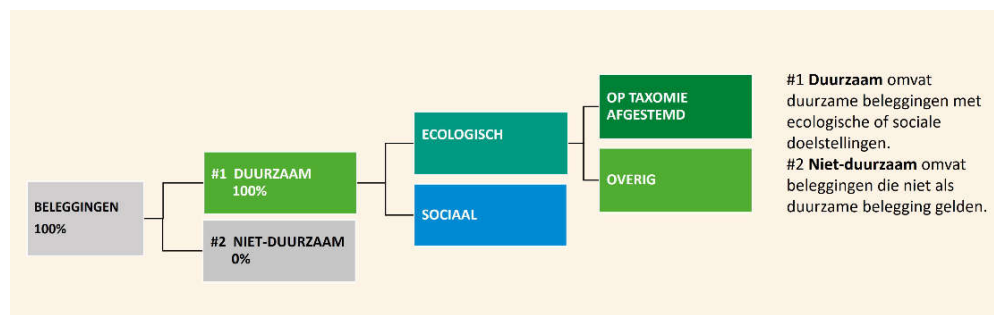
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom hebben de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. Het Fonds heeft in de verslagperiode 2024 gemiddeld **16,6%** van het beheerde vermogen gehad in bedrijven met een sociale doelstelling. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie. Het resterende percentage is beschouwd als ecologisch.

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

Naast de beleggingen houdt het Fonds liquiditeiten aan. Dit zijn geen beleggingen. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft).



In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Halfgeleiders	16,5%
Kapitaalgoederen	15,7%
Software & services	15,0%
Farmacie & biotechnologie	11,5%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	7,8%
Zakelijke dienstverlening	7,1%
Technologie	6,1%
Telecommunicatiediensten	5,5%
Basisgoederen	4,2%
Verzorgingsproducten	3,6%
Overige	7,0%



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

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar zijn, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,68%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitsplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,68% ***
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0% ***
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 5,6% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

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

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

☐ Ja

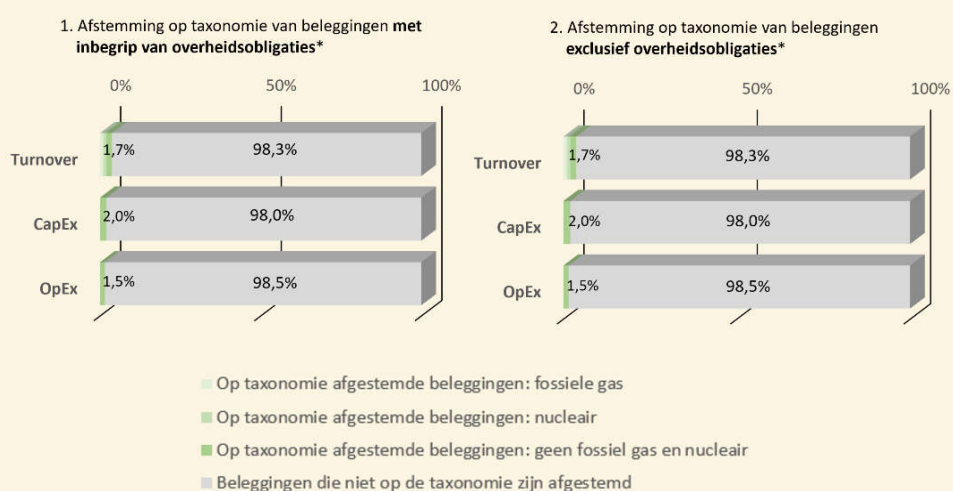
☐ In fossiel gas

☐ In nucleaire energie

☒ 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 niet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

191

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,01%** op basis van omzet en **0,01%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **1,59%** op basis van omzet en **1,63%** op basis van kapitaaluitgaven.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	5,6%	1,7%
CapEx	0,0%	2,0%
OpEx	0,0%	1,5%



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

In 2024 was het aandeel **98,3%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



zijn duurzame beleggingen met

een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat was aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **16,6%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie.



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

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als “niet duurzaam” kunnen worden aangemerkt.

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

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.



In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. We verwachten van AstraZeneca verbetering op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingbedrijven en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In augustus 2024 heeft ASN Impact Investors de kledingbedrijven verwijderd uit haar beleggingsuniversum.

Voorbeeld van engagement

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waar we verbetering op willen zien en dit aangegeven bij het bedrijf. Natura & Co heeft namelijk voor producten van het eigen merk strenge eisen en verbiedt het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben gevraagd aan het bedrijf om doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Het bedrijf heeft naar ons insziens voorichtig positief gereageerd op ons engagement, ze waarderen onze input en gaan het intern evalueren. Wij houden ondertussen de vinger aan de pols.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.

193



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

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot en biodiversiteit verenigt.

Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

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

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Op dit moment is het alleen nog mogelijk om de duurzame beleggingsdoelstelling over het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs met een brede marktindex te vergelijken. De MSCI World Index wordt als brede marktindex gehanteerd. In de onderstaande tabel zijn de prestaties van het Fonds in vergelijking met de brede marktindex gepresenteerd. Hierbij is de geïmpliceerde temperatuurstijging berekend aan de hand van de MSCI ITR methode, zowel op fondsniveau, als op het niveau van de brede marktindex. Zoals hierboven aangegeven was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **100%** van de beleggingen van het Fonds. Voor de brede marktindex was de MSCI ITR methodologie beschikbaar voor **99,65%** van de beleggingen.

Het is de doelstelling van het Fonds om deze temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden. Zoals hieronder aangegeven is deze doelstelling nog niet gehaald, maar presteert het Fonds wel beter in vergelijking met de brede marktindex.

MSCI ITR values in °C	2024
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1,88
MSCI World Index	2,40
Overprestatie van het Fonds	0,52

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.
- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van 0,00 ton per miljoen euro belegd is laag (nihil), echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,24 ton per miljoen euro belegd is laag.
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 38,46% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.
- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors

verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.

- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Obligatiefonds

Periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Obligatiefonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300Y2T8X61N5WTL02

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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 de verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een economische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

☒ JA

☐ NEE

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: **99,5%**

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

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

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die als ecologisch 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

☐ met een sociale doelstelling.

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **0,5%**.

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden); en
- het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro).

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 belegd in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties, die waren uitgegeven door overheden en semi-overheden die duurzaamheid bevorderen (met betrekking tot klimaat, biodiversiteit en mensenrechten).

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

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

Het Fonds heeft naar aanleiding van de verordening (SFDR) de duurzame beleggingsdoelstellingen en daarmee de duurzaamheidsindicatoren opnieuw geformuleerd en gespecificeerd. De verslagperiode 2022 is de eerste periode met deze nieuwe indicatoren. Voor de verslagperiodes vóór 2022 waren de ASN Impact Investors de duurzaamheidsindicatoren niet beschikbaar. Het is dus niet mogelijk om deze herrekening voor eerder verslagperiodes te maken aangezien er voor die perioden een andere dataprovider is gebruikt.

Onderstaande tabel laat zien dat de CO₂-intensiteit van de staatsobligaties is **verslechterd** ten opzichte van de voorgaande verslagperiode. De CO₂-intensiteit van de groene en sociale obligaties is **verbeterd**. De hoeveelheid vermeden emissies van de groene en sociale obligaties zijn **verslechterd**.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
CO ₂ -intensiteit staatsobligaties (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	308,49	270,52	276,38
CO ₂ -intensiteit groene en sociale obligaties (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	31,44	24,49	16,27
Vermeden emissies groene en sociale obligaties (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	-167,51	-242,47	-212,80

Om de vermindering van de CO₂-uitstoot voor de staatsobligaties te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)-methode (voor de huidige meting). Om de vermeden CO₂-uitstoot voor de groene en sociale obligaties te meten, heeft het Fonds ook gebruikgemaakt van de PCAF-methode.

Voor de vermindering van de CO₂-uitstoot meet de PCAF-methode de scope 1, 2 en 3 emissies per kwartaal. Bovenstaande waarden zijn de verminderde CO₂-intensiteit in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd.

Voor de vermeden emissies van de groene en sociale obligaties meet de PCAF-methode de vermeden emissies in tonnen CO₂ equivalent. Bovenstaand waarde is de vermeden CO₂ equivalent in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd.

Voor de totale portefeuille van ASN Duurzaam Obligatiefonds (staatsobligaties + groene en sociale obligaties) geldt de volgende CO₂-intensiteit: (74,7% * 276,38) + (25,3% * 16,27) = 210,57

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

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestond uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces was de risicoanalyse opgenomen die leidde tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria werd gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. De lijst met uitsluitingscriteria omvatte details die betrekking hebben op, maar niet beperkt waren tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

- biodiversiteit (landen die internationale verdragen inzake biodiversiteit schenden, zijn uitgesloten); en
- mensenrechten (activiteiten in verband met misdaden tegen de menselijkheid, de doodstraf en oorlogsmisdaden zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben het land of emittent van groene en sociale obligaties beoordeeld op onder meer hun broeikasgassen, luchtvervuiling, defensie-uitgaven, corruptie, vrijheid van meningsuiting en kinderarbeid.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elk land of emittent van groene en sociale obligaties is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie was verantwoordelijk om een land of emittent van groene en sociale obligaties goed of af te keuren, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

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

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

Gedurende de verslagperiode 2024 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de verordening (SFDR).

- Meer specifiek heeft dit betekend dat gedurende 2024 één verplichte PAI-indicator (indicator 15 Broeikasgas (BKG) intensiteit) in aanmerking is genomen, omdat deze indicator al deel uitmaakte van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicator en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.
- Voor de overige PAI-indicatoren (één verplichte en drie optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

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

De vraag is niet van toepassing. Het Fonds belegt alleen in staatsobligaties, groene en sociale obligaties. Voor de uitgevende instellingen van deze obligaties zijn de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten niet van toepassing.

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

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2024 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR



gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn afkomstig van Eurostat en het ECD van de ASN bank.

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie **Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288**.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

Onderstaande tabel heeft alleen betrekking op de staatsobligaties binnen de portefeuille. Voor de groene en sociale obligaties is nog geen PAI-data beschikbaar. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

		Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	tCO ₂ e / Meuro	144,60	86,90%	2023
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten		0,00%	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	87,51%	97,00%	2023

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	67,82	97,00%	2023



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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bondsrepubliek Oostenrijk	Staatsobligaties	9,1	Oostenrijk
Republiek Italië	Staatsobligaties	7,9	Italië
Republiek Slowakije	Staatsobligaties	7,7	Slowakije
Republiek Ierland	Staatsobligaties	6,5	Ierland
Republiek Frankrijk	Staatsobligaties	6,3	Frankrijk
KFW Development Bank	Groene/sociale obligaties	6,3	Duitsland
Koninkrijk Spanje	Staatsobligaties	6,0	Spanje
Republiek Slovenië	Staatsobligaties	5,7	Slovenië
Koninkrijk der Nederlanden	Staatsobligaties	5,7	Nederland
Koninkrijk België	Staatsobligaties	5,4	België
Bondsrepubliek Duitsland	Staatsobligaties	3,7	Duitsland
Republiek Chili	Staatsobligaties	3,4	Chili
Groothertogdom Luxemburg	Staatsobligaties	2,7	Luxemburg
BNG Bank N.V.	Groene/sociale obligaties	2,4	Nederland
Republiek Portugal	Staatsobligaties	2,1	Portugal

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

201



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

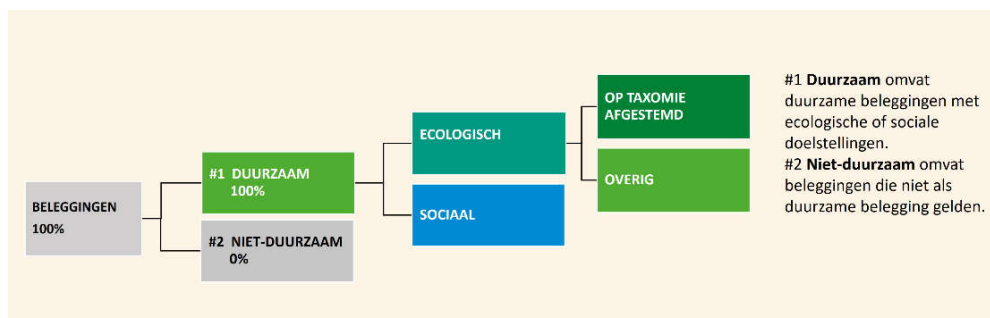
Het Fonds heeft belegd in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties die zijn uitgegeven door overheden en semi-overheden die rechtstreeks bij hebben gedragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Voor staatsobligaties heeft het Fonds alleen belegd in landen die de Overeenkomst van Parijs hebben geratificeerd. Voor groene en sociale obligaties heeft het Fonds alleen belegd in emittenten die actief bij hebben gedragen aan het vermijden van de uitstoot van CO₂.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom heeft de Investeringscommissie op basis van de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft). Aangezien het Fonds alleen milieudoelstellingen heeft, zijn alle beleggingen gecategoriseerd onder “Ecologisch”.

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Staatsobligaties	74,7%
Groene/sociale obligaties	25,3%



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

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar zijn, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,9%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,9%**
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0,0%**
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

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

☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In nucleaire energie

☒ Nee

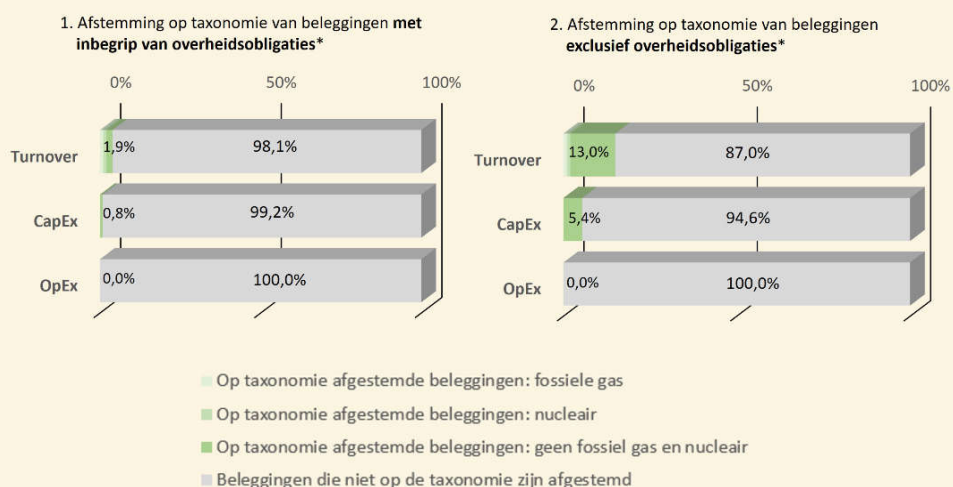
¹. Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en iet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. 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 weerspiegelen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



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

Voor ASN Duurzaam Obligatiefonds zijn er geen data beschikbaar om het aandeel beleggingen in transitie activiteiten en het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten te berekenen.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

203

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	5,8%	1,9%
CapEx	0,0%	0,8%
OpEx	0,0%	0,0%



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

In 2024 was het aandeel **98,1%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht



zijn duurzame beleggingen met

een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft alleen milieudoelstellingen. Het Fonds heeft in 2024 echter wel belegd in Social Bonds, waardoor het aandeel sociaal duurzame beleggingen **0,5%** bedroeg.



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

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als “niet duurzaam” kunnen worden aangemerkt.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode genomen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?

De Impactcommissie heeft continu de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen gemonitord. Het Fonds heeft goed ontwikkelde standaarden en methodieken gebruikt om de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten. Het Fonds heeft geen gebruik gemaakt van engagement, aangezien dit geen deel uitmaakt van de strategie om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken.



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

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel de vermindering van CO₂-uitstoot voor staatsobligaties en het vermijden van CO₂-uitstoot voor green- en social bonds verenigt.

Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Op dit moment is het alleen nog mogelijk om de vermindering van de uitstoot van CO₂ per jaar met een brede marktindex te vergelijken. Als brede marktindex gebruikt het Fonds een samengestelde index die bestaat uit: 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr. Voor Green Bonds zijn er echter geen data beschikbaar om voor de benchmark de CO₂-intensiteit te berekenen. Daarom zijn in de onderstaande tabel zijn de prestaties van het Fonds in vergelijking met de brede marktindex uitsluitend voor de staatsobligaties gepresenteerd.

Zoals te zien in de onderstaande tabel, is de CO₂-intensiteit van de brede marktindex

Referentie benchmarks
zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.



Emissiefactoren (tonnen CO ₂ /miljoen euro)	2024
ASN Duurzaam Obligatiefonds	276,4
Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 yr	260,2
Onderprestatie van het Fonds	16,2

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 16 van tabel 1** is de som van het aantal landen waarin belegd wordt die te maken hebben met sociale schendingen (absoluut en relatief aantal gedeeld door de som van alle landen), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de VN en, indien van toepassing, nationale wetgeving. Hiervoor is nog geen data beschikbaar.
- **PAI-indicator 17 van tabel 2** is het aandeel obligaties die niet als groen zijn gecertificeerd.
- **PAI-indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is.

SFDR annex V ASN Milieu & Waterfonds

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Milieu & Waterfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 5493003MASTEE11NEJ34

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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 vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

☒ ☐ ☒ **JA**

☐ ☐ ☐ **NEE**

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: **100,00%**

☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch gelden.

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

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **0,00%**.

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

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

☐ met een ecologische doelstelling die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling.

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



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Milieu & Waterfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019);

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 belegd in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die een bijdrage hebben geleverd aan de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen. Het beleggingsbeleid van het Fonds heeft zich gericht op technologieën en oplossingen in: waterinfrastructuur en -technologie, duurzame energie en mobiliteit, circulaire economie en voeding en landbouw.



De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2024 bedroeg **2,40** graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. In het vorige boekjaar bedroeg de ITR van het Fonds 2,07. De ITR is dus verslechterd ten opzichte van vorig jaar. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: **MSCI Implied Temperature Rise**.

In 2024 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro **verbeterd** ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	2,22	2,07	2,40
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	27,42	26,43	24,91	19,72	16,29	17,47

1 Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,63%** van de beleggingen.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

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

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria zijn de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of besluiten tot het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

In de loop van 2024 zijn twee bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeeld van engagement

Er is met negen bedrijven uit het ASN Milieu & Waterfonds engagement gevoerd over biodiversiteit en/of daaraan gerelateerde onderwerpen.

Zo hebben we in samenwerking met Impax Asset Management als onderdeel van ons strategisch engagement op biodiversiteit gesproken met Lenzing en Brambles. Lenzing werkt hard aan de ontwikkeling van een biodiversiteitsstrategie en de rapportage daarover. Het bedrijf rapporteert al uitgebreid in vergelijking met andere bedrijven, dus we zijn zeker niet ontevreden. Ook zet Lenzing stappen op het gebied van engagement met zijn eigen leveranciers. We monitoren nieuwe rapportages en vervolgen ons engagement in 2025.

Voorbeeld van uitsluiting

Het Britse Unilever maakt een breed scala aan producten, van voedingsmiddelen tot producten voor de dagelijkse en huishoudelijke verzorging. Helaas onstateren we dat in de afgelopen jaren de duurzaamheidsdoelen zijn afgezwakt terwijl er nog steeds veel controverses plaatsvinden. Ook de prestaties op het vlak van dierenwelzijn en lobby voldoen niet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. We hebben daarom Unilever afgekeurd en verwijderd uit ons beleggingsuniversum.

De belangrijkste ongunstige effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode 2024 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR.

Meer specifiek heeft dit betekend dat gedurende 2024 de parameters van **vijf** verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicatoren in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**negen** verplichte en **zes** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van de datapunten die zijn gedefinieerd binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

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

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

Er vond passief engagement plaats bij MTR Corp. Het bedrijf heeft eerder een statement geplaatst waarin ze melden dat het bedrijf vakbondsvrijheid ondersteunt. Dit statement is van de website verdwenen. Wij willen graag zien dat het bedrijf beleid op vakbondsvrijheid publiceert. Het bedrijf heeft in 2024 gereageerd op onze mail over de aandeelhoudersvergadering waar vakbondsvrijheid wederom onder de aandacht is gebracht. Het bedrijf geeft aan dat het vakbondsvrijheid respecteert. Wij vinden dit een goede stap van het bedrijf en hebben het onder de aandacht gebracht van de investeringscommissie eind mei. ASN Impact Investors heeft derhalve besloten om het bedrijf van passief engagement af te halen en wederom te handhaven in het beleggingsuniversum.

Voorbeeld van uitsluiting

Het Britse Unilever is niet alleen uitgesloten van ons beleggingsuniversum wegens de afgezwakte duurzaamheidsdoelen, de prestaties op het vlak van dierenwelzijn en lobby voldoen niet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors, maar ook de controverses in de toeleveringsketen, waaronder mensenrechtenschendingen en ongezonde werkomstandigheden. Het bedrijf lijkt ook zijn focus te hebben verlegd weg van het betalen van een eerlijk loon aan werknemers in de toeleveringsketen.



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

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2024 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn volledig afkomstig van MSCI en Morningstar, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO₂-uitstoot).

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	24.583,84	95,14%	2022-2023
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	10.775,78	95,14%	2022-2023
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	181.822,86	95,14%	2022-2023
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	219.296,98	95,14%	2022-2023
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/ Meuro	245,09	95,14%	2022-2023
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/ Meuro	704,37	95,14%	2022-2023

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	99,52%	N/B
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			67,48%	98,98%	2022-2023
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,21	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,40	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,32	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,11	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,01	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,24	97,02%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,00	97,02%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			9,48%	99,52%	2022-2023
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,00%	2022-2023
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	3,58	92,42%	2022-2023

Indicatoren voor sociale thema's, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
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)	0,00%	99,52%	N/B
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,00%	99,52%	N/B
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	14,92%	74,63%	N/B
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	37,58%	99,52%	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersonneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	99,52%	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling	N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	45,95%	99,52%	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	9,30%	99,52%	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,00%	99,52%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,00%	99,52%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	99,52%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	1,24%	99,52%	N/B



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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
SEVERN TRENT	Nutsbedrijven	3,8	Verenigd Koninkrijk
AMERICAN WATER WORKS CO INC	Nutsbedrijven	3,3	Verenigde Staten
BORALEX INC -A	Energie	3,2	Canada
DELTA ELECTRONICS INC	Technologie	3,2	Taiwan
BRAMBLES	Zakelijke dienstverlening	3,1	Australië
FISCHER (GEORG)-REG	Kapitaalgoederen	3,1	Zwitserland
UNITED UTILITIES GROUP PLC	Nutsbedrijven	3,0	Verenigd Koninkrijk
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	Farmacie & biotechnologie	2,9	Verenigde Staten
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	Basisgoederen	2,9	Denemarken
CORE & MAIN INC-CLASS A	Kapitaalgoederen	2,8	Verenigde Staten
MONDI PLC	Basisgoederen	2,6	Verenigd Koninkrijk
SIG GROUP AG	Basisgoederen	2,5	Zwitserland
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	Kapitaalgoederen	2,4	Verenigde Staten
GEBERIT	Kapitaalgoederen	2,3	Zwitserland
VERALTO CORP	Zakelijke dienstverlening	2,3	Verenigde Staten

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

213



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld die zich inzetten voor een duurzame samenleving en die gezonde financiële vooruitzichten hebben. Het Fonds heeft alleen belegd in ondernemingen die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

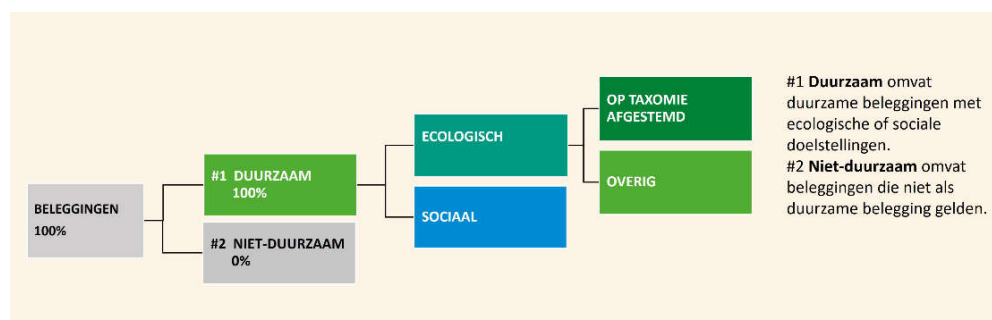
● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het Fonds belegd voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. In lijn met de milieudoelstellingen van het Fonds hebben alle duurzame beleggingen ecologische doelstellingen.

Naast de beleggingen houdt het Fonds liquiditeiten aan. Dit zijn geen beleggingen.. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden

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

in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft).



In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Kapitaalgoederen	34,4%
Nutsbedrijven	12,2%
Zakelijke dienstverlening	9,8%
Energie	7,7%
Technologie	7,2%
Basisgoederen	12,6%
Software & services	6,2%
Farmacie & biotechnologie	2,9%
Halfgeleiders	5,0%
Overige	2,0%



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

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar is, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **2,54%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **2,54% ***
- Adaptatie aan klimaatverandering: 0% *
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 26,6% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

214

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 weerspiegelen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

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

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

☐ Ja

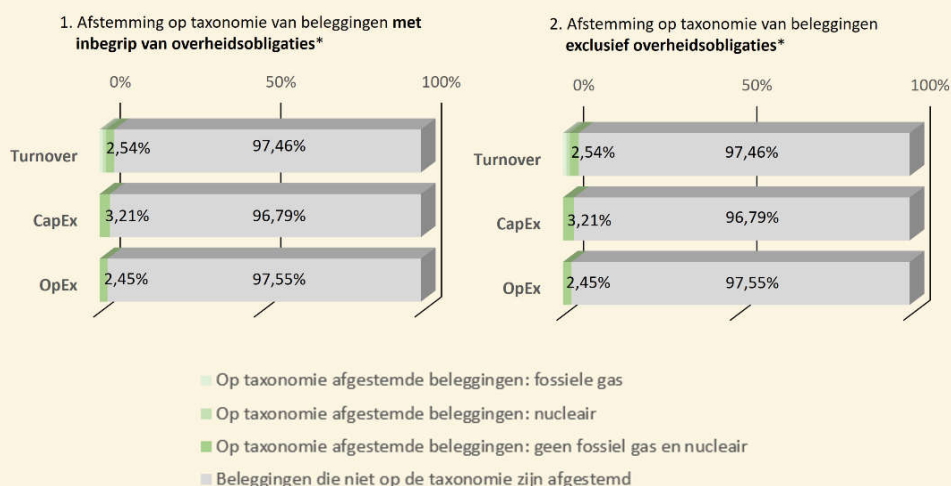
☐ In fossiel gas

☐ In nucleaire energie

☒ 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 niet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

215

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,00%** op basis van omzet en **0,02%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **0,40%** op basis van omzet en **0,92%** op basis van kapitaaluitgaven.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	26,6%	2,5%
CapEx	0,0%	3,2%
OpEx	0,0%	2,5%



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

In 2024 was het aandeel **97,46%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



zijn duurzame beleggingen met

een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft uitsluitend duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Het aandeel sociaal duurzame beleggingen is derhalve 0,00%.



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

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als “niet duurzaam” kunnen worden aangemerkt.

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

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.



In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing en Brambles verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de bedrijven aan te moedigen de negatieve impact te verkleinen.

Voorbeeld van engagement

We zijn met WiseTech Global engagement gestart op het gebied van emissiereductiedoelstellingen voor scope 1, 2 en 3. Het bedrijf geeft aan de emissies van scope 1 en 2 te compenseren. Wij moedigen WiseTech aan om ook emissiereductieplannen op te stellen en de emissiereductiedoelstellingen geverifieerd te krijgen door het Scienced Based Targets initiative.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



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

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit en leefbaar loon verenigt.

217

Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Op dit moment is het alleen nog mogelijk om de duurzame beleggingsdoelstelling over het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs met een brede marktindex te vergelijken. De MSCI World Index wordt als brede marktindex gehanteerd. In de onderstaande tabel zijn de prestaties van het Fonds in vergelijking met de brede marktindex gepresenteerd. Hierbij is de geïmpliceerde temperatuurstijging berekend aan de hand van de MSCI ITR methode, zowel op fondsniveau, als op het niveau van de brede marktindex. Zoals hierboven aangegeven was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,63%**

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

van de beleggingen van het Fonds. Voor de brede marktindex was de MSCI ITR methodologie beschikbaar voor **99,65%** van de beleggingen.

Het is de doelstelling van het Fonds om deze temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden. Zoals hieronder aangegeven is deze doelstelling nog niet gehaald, maar presteert het Fonds wel beter in vergelijking met de brede marktindex.

MSCI ITR values in °C	2024
ASN Milieu & Waterfonds	2,40
MSCI World Index	2,40
Overprestatie van het Fonds	0,00

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes). Hierbij valt het op dat in sector H (transport en opslag) de ratio energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet het hoogst is.
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.
- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton).
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of

laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 37,58% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen



dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Small & Midcapfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 54930008SFZH7W0RZF83

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een 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 vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

☒ ☒ ☒ **JA**

☐ ☐ ☐ **NEE**

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: **89,5%**

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum 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

☐ met een sociale doelstelling.

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **10,5%**.

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



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019); en

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 belegd in een Europees gespreide portefeuille van aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die een bijdrage aan de duurzame beleggingsdoelstellingen hebben geleverd.

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen,



transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2024 bedroeg **2,56** graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. In 2023 bedroeg de ITR van het Fonds 2,23 graden. Het Fonds heeft een **verslechtering** laten zien ten opzichte van 2023 van 14,7%. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: **MSCI Implied Temperature Rise**.

In 2024 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro **verslechterd** ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	2,35	2,23	2,56
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	25,07	24,91	37,97	30,94	26,37	32,85

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuuroelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **88,21%** van de beleggingen.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

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

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en,

indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria zijn de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of te besluiten tot het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

In de loop van 2024 zijn zes bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel hebben gesteld in lijn met het Akkoord van Parijs. Om dit te bereiken voeren we engagement met bedrijven. Zo hebben we bijvoorbeeld in samenwerking met Van Lanschot Kempen Asset Management met Basic-Fit gesproken over de door hen uitgevoerde dubbele materialiteitsanalyse. Daarbij hebben we gevraagd of en wanneer er gerapporteerd gaat worden over scope 3 emissies. Het bedrijf heeft bij ons aangegeven voornemens te zijn om hierover te rapporteren in het jaarverslag over 2024. Wij kijken hiernaaruit om vervolgens het bedrijf aan te moedigen om een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel op te stellen.

Verder is er met vijf andere bedrijven uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds engagement gevoerd over klimaat of klimaatgerelateerde onderwerpen. Zo is er met Bravida engagement gevoerd en is er gevraagd naar de status van de SBTi certificering, momenteel is de certificering aangevraagd. Dit is nog niet verbeterd. We zien graag dat de SBTi certificering bevestigd wordt vanuit het onafhankelijke platform SBTi.

Voorbeelden van uitsluiting

Het Britse SSP Group uit het Verenigd Koninkrijk is een catering- en retail bedrijf. Na heronderzoek bleek dat het bedrijf naast eigen merken ook verschillende franchise merken beheert waaronder Starbucks en Burger King. Een aantal van deze franchise merken voldoen niet aan ons duurzaamheidscriteria, ook zijn ze niet verplicht het duurzaamheidsbeleid van SSP Group te volgen. Reden voor ASN Impact Investors het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

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

Gedurende de verslagperiode 2024 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR.

Meer specifiek heeft dit betekend dat gedurende 2024 vijf verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicatoren in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante 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.

van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens)

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**negen** verplichte en **zeven** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

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

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, is een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

Er is met Kardex gesproken dat we op de volgende onderwerpen actief engagement voeren: vakbondsvrijheid, ketenbeleid, conflictmineralen. We missen op alledrie de punten beleid en moedigen het bedrijf graag aan hier werk van te maken. We hebben Kardex laten weten dat wij het bedrijf een jaar de tijd geven voor verbeteringen.

Voorbeeld van uitsluiting

In 2024 hebben we het engagement met Clariane (voorheen Korian) afgesloten. Er is meerdere malen contact gezocht met het bedrijf. We hebben het bedrijf aangesproken op misstanden rond de gezondheid en veiligheid van patiënten en de werkomstandigheden. Daarom willen we dat Clariane aangeeft hoe het van plan is de situatie te verbeteren en met welke concrete acties het zijn bestaande beleid beter gaat invoeren. We hebben Clariane hierover benaderd en onze verwachtingen uitgesproken. Het bedrijf geeft ondanks meerdere pogingen vanuit onze kant om in contact te komen geen enkel gehoor. Gezien de ernst van de misstanden hebben we het bedrijf verwijderd uit het beleggingsuniversum.

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

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** Is gedurende de verslagperiode 2024 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn volledig afkomstig van MSCI en Morningstar, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO₂-uitstoot).



De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie **Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288**.

ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	5.224,81	88,96%	2022-2023
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	5.387,12	88,96%	2022-2023
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	111.207,66	88,96%	2022-2023
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	119.958,29	88,96%	2022-2023
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/Meuro	680,56	88,96%	2022-2023
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/Meuro	834,34	88,96%	2022-2023
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	90,37%	N/B
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			78,85%	88,76%	2022-2023
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,12	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,00	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 1,37	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,00	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,01	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,00	90,37%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,14	90,37%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden			11,77%	90,37%	2022-2023
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,00%	2022-2023
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	1,90	88,96%	2022-2023

Indicatoren voor sociale thema's, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
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)	0,00%	90,37%	N/B
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,00%	90,37%	N/B
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	12,21%	53,77%	N/B
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	40,74%	90,37%	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	90,37%	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	4,76%	90,37%	2022-2023
		2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	89,62%	90,37%	2022-2023

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema’s en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema’s en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema’s en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	45,37%	90,37%	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	6,55%	90,37%	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	3,10%	90,37%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,00%	90,37%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	90,37%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	0,00%	90,37%	N/B



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel 22Beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
JOST WERKE AG	Kapitaalgoederen	5,3	Duitsland
BASIC-FIT NV	Consumentenservicebedrijven	5,1	Nederland
WASHTEC AG	Kapitaalgoederen	5,0	Duitsland
PREMIER FOODS PLC	Voeding en dranken	5,0	Verenigd Koninkrijk
AZELIS GROUP NV	Kapitaalgoederen	4,7	België
COATS GROUP PLC	Duurzame Consumptiegoederen	4,5	Verenigd Koninkrijk
IPSOS	Reclame	4,4	Frankrijk
UNITE GROUP PLC	Onroerend goed	4,3	Verenigd Koninkrijk
HUHTAMAKI OYJ	Basisgoederen	4,2	Finland
STHREE PLC	Zakelijke dienstverlening	4,0	Verenigd Koninkrijk
BRAVIDA HOLDING AB	Zakelijke dienstverlening	3,8	Zweden
CORBION NV	Basisgoederen	3,8	Nederland
GREGGS PLC	Consumentenservicebedrijven	3,6	Verenigd Koninkrijk
JUNGHEINRICH - PRFD	Kapitaalgoederen	3,3	Duitsland
SUSS MICROTEC SE	Halfgeleiders	3,3	Duitsland

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

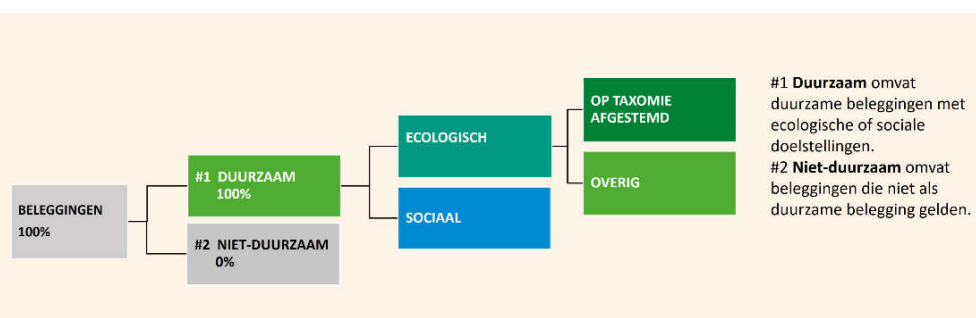
Het Fonds heeft belegd in aandelen van kleine en middelgrote Europese ondernemingen die zijn toegelaten tot gereguleerde markten in de EU of tot goed functionerende gereguleerde beurzen buiten de EU, maar binnen Europa, die zich inzetten voor een duurzame samenleving en die gezonde financiële vooruitzichten hebben. Het Fonds heeft alleen belegd in ondernemingen die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom heeft de Investeringscommissie op basis van de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft). Het Fonds heeft in de verslagperiode 2024 gemiddeld **10,5%** van het beheerde vermogen gehad in bedrijven met een sociale doelstelling. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie. Het resterende percentage is beschouwd als ecologisch.

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



229

In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Kapitaalgoederen	31,6%
Zakelijke dienstverlening	10,5%
Onroerend goed	10,2%
Consumentenservicebedrijven	8,6%
Duurzame consumptiegoederen	8,4%
Basisgoederen	7,9%
Reclame	6,6%
Voeding en dranken	5,0%
Halfgeleiders	4,9%
Overige	6,2%



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

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie

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 weerspiegelen.

Faciliterende activiteiten

maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

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

betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar zijn, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **3,5%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **3,46% ***
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0% ***
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

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

☐ Ja

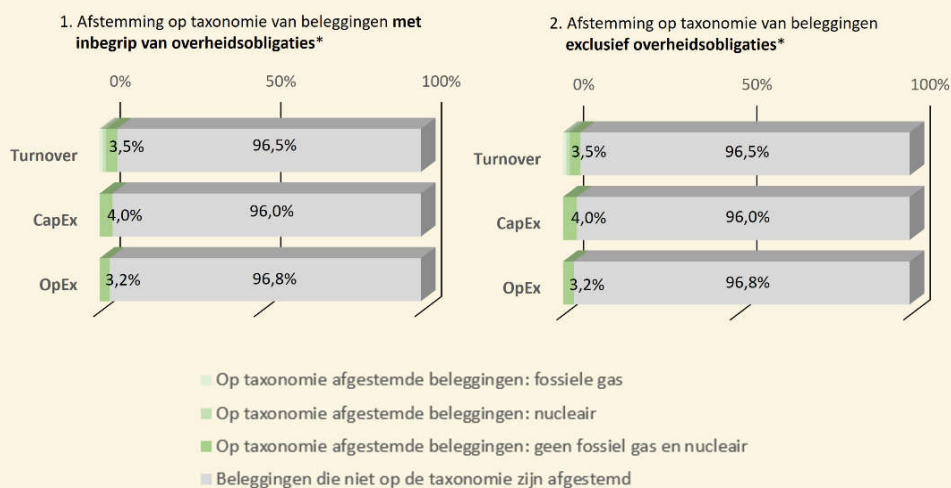
☐ In fossiel gas

☐ In nucleaire energie

☒ 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 iet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,21%** op basis van omzet en **0,29%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **3,17%** op basis van omzet en **3,65%** op basis van kapitaaluitgaven.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	13,1%	3,5%
CapEx	0,0%	4,0%
OpEx	0,0%	3,2%



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

In 2024 was het aandeel **96,5%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **10,5%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie.



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

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als “niet duurzaam” kunnen worden aangemerkt.



zijn duurzame
beleggingen
met

een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



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

Herziening engagement en doelstelling kledingsector

ASN Impact Investors heeft zich sinds 2016 ingezet voor een leefbaar loon voor werknemers in de keten van kledingbedrijven. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegden in kledingbedrijven waar wij sindsdien engagement mee voerden. We constateerden dat de vooruitgang om een leefbaar loon te betalen onvoldoende was. Ook wordt de negatieve impact van fast fashion op het klimaat, de biodiversiteit en mensenrechten steeds duidelijker. Wij vinden dat kledingbedrijven onvoldoende stappen zetten om hun gehele bedrijfsmodel te verduurzamen. Uit onderzoek van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de kledingindustrie naar schatting verantwoordelijk is voor 10 procent van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast is de textielindustrie de op twee na grootste bron van landgebruik en (water)verontreiniging veroorzaakt door onder andere verf, chemische middelen en de afgifte van microplastics. Tot slot is de kledingindustrie nog verre van circulair: ondanks alle beloften van de sector verandert slechts 1 procent van afgedankte kleding in nieuwe kleding.

Wij hebben daarom we besloten alle kledingbedrijven af te keuren en te verwijderen uit onze portefeuilles. De doelstelling op leefbaar loon in de kledingsector kwam daarmee ook te vervallen. In de toekomst kunnen we investeren in de kledingsector. Kledingbedrijven moeten dan wel voldoen aan de aangescherpte duurzaamheidscriteria en bewegen naar een circulaire kledingindustrie.

Engagement over biodiversiteit en klimaat

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact opnemen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken. In 2024 zijn bijvoorbeeld alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. Waar mogelijk spreken we meer bedrijven aan.

Voorbeeld van engagement

Er is met acht bedrijven uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds engagement gevoerd over biodiversiteit. Een van die bedrijven is Ontex. Plasticgebruik is een groot probleem voor Ontex. Hoewel haar producten een nuttige toepassing van plastics/kunststoffen heeft, gaat het eenmalige gebruik gepaard met een aanzienlijke afvallast. Geen van haar producten is momenteel recyclebaar en dit probleem is niet op korte termijn op te lossen. Het bedrijf onderkent het afvalprobleem rondom single-use plastics als een probleem en heeft stappen gezet om op het gebied van circulariteit te verbeteren. Toch willen we het bedrijf verder aanmoedigen om alternatieven te ontwikkelen, bijvoorbeeld door herbruikbare luiers te ontwikkelen. Dit engagement wordt in 2025 vervolgd.

Voorbeeld van stemrecht

Wij hebben naast regulier engagement met Kardex, over te verbeteren beleid op het gebied van vakbondsvrijheid, ketenbeleid, conflictmineralen, het bedrijf ook vanwege een paar punten op de agenda van de aandeelhoudersvergadering aangeschreven. Zo hebben we aangegeven tegen het beloningspakket te stemmen wegens ontbrekende ESG performance criteria en tegen de herbenoeming van bestuurders gestemd wegens gebrek aan genderdiversiteit in het bestuur en twijfels over onafhankelijkheid in het bestuur.



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

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit en leefbaar loon verenigt.

● **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Vraag is niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?**

Vraag is niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Op dit moment is het alleen nog mogelijk om de duurzame beleggingsdoelstelling over het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs met een brede marktindex te vergelijken. De MSCI World Index wordt als brede marktindex gehanteerd. In de onderstaande tabel zijn de prestaties van het Fonds in vergelijking met de brede marktindex gepresenteerd. Hierbij is de geïmpliceerde temperatuurstijging berekend aan de hand van de MSCI ITR methode, zowel op fondsniveau, als op het niveau van de brede marktindex. Zoals hierboven aangegeven was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **88,21%** van de beleggingen van het Fonds. Voor de brede marktindex was de MSCI ITR methodologie beschikbaar voor **99,65%** van de beleggingen.

Het is de doelstelling van het Fonds om deze temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden. Zoals hieronder aangegeven is deze doelstelling nog niet gehaald, daarnaast presteert het Fonds minder dan de brede marktindex. Reden hiervoor kan zijn is dat uitschieters zwaarder wegen omdat dit een kleine portefeuille is. Verder gaat het hier om kleine bedrijven waardoor de datakwaliteit laag is en hebben deze bedrijven veelal minder concrete plannen uitgeschreven.

MSCI ITR values in °C	2024
ASN Duurzaam Small & Midcap Fonds	2,56
MSCI World Index	2,40
Onderprestatie van het Fonds	0,16

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.
- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Hiervoor zijn nog geen data beschikbaar.
- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van 1,90 ton per miljoen euro belegd is laag.
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 40,74% wil zeggen dat meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge

biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

