

# ASR Paraplufonds Jaarverslag

# 2025

a.s.r.

---

---

# Algemene informatie ASR Paraplufonds

## **Beheerder**

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

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

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

## **Directie Beheerder**

Dhr. P. Klijnsmit  
Dhr. M.R. Lavooi  
Mw. J.H.L. de Jong-Kortman

## **Juridisch eigenaar beleggingen**

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufonds  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

## **Bewaarder (custodian)**

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam

## **Accountant**

KPMG Accountants N.V.  
Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

## Inhoudsopgave

<b>BESTUURSVERSLAG .....</b>	<b>5</b>
PROFIELSCHETS .....	6
VERSLAG VAN DE BEHEERDER .....	8
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN.....	13
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN .....	15
SUBFONDSEN.....	17
IN CONTROL STATEMENT .....	20
<b>JAARREKENING 2025 ASR WERELD VASTGOED AANDELEN FONDS.....</b>	<b>21</b>
BALANS .....	22
WINST- EN VERLIESREKENING.....	22
KASSTROOMOVERZICHT .....	23
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	24
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	27
OVERIGE GEGEVENS .....	32
<b>JAARREKENING 2025 ASR EURO LANGE STAATSOBLIGATIE FONDS .....</b>	<b>34</b>
BALANS .....	35
WINST- EN VERLIESREKENING.....	35
KASSTROOMOVERZICHT .....	36
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	37
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	40
OVERIGE GEGEVENS .....	45
<b>JAARREKENING 2025 ASR EURO GELDMARKT FONDS.....</b>	<b>47</b>
BALANS .....	48
WINST- EN VERLIESREKENING.....	48
KASSTROOMOVERZICHT .....	49
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	50
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	53
OVERIGE GEGEVENS .....	58
<b>JAARREKENING 2025 ASR EMERGING MARKETS AANDELEN FONDS.....</b>	<b>60</b>
BALANS .....	61
WINST- EN VERLIESREKENING.....	61
KASSTROOMOVERZICHT .....	62
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	63
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	66
OVERIGE GEGEVENS .....	71
<b>JAARREKENING 2025 ASR WERELD SMALL CAP AANDELEN FONDS .....</b>	<b>73</b>
BALANS .....	74
WINST- EN VERLIESREKENING.....	74
KASSTROOMOVERZICHT .....	75
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	76
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	79
OVERIGE GEGEVENS .....	84
<b>JAARREKENING 2025 ASR EURO STAATSOBLIGATIE FONDS.....</b>	<b>86</b>
BALANS .....	87
WINST- EN VERLIESREKENING.....	87
KASSTROOMOVERZICHT .....	88
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	89
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	92
OVERIGE GEGEVENS .....	96

---

<b>JAARREKENING 2025 ASR EURO OBLIGATIE FONDS.....</b>	<b>98</b>
BALANS .....	99
WINST- EN VERLIESREKENING.....	99
KASSTROOMOVERZICHT .....	100
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	101
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	104
OVERIGE GEGEVENS .....	108
<b>JAARREKENING 2025 ASR WERELD OBLIGATIE FONDS.....</b>	<b>110</b>
BALANS .....	111
WINST- EN VERLIESREKENING.....	111
KASSTROOMOVERZICHT .....	112
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	113
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	116
OVERIGE GEGEVENS .....	121
<b>JAARREKENING 2025 ASR EURO STAATSOBLIGATIE INFLATIE FONDS .....</b>	<b>123</b>
BALANS .....	124
WINST- EN VERLIESREKENING.....	124
KASSTROOMOVERZICHT .....	125
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING .....	126
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	129
OVERIGE GEGEVENS .....	133
<b>BIJLAGE 1 DUURZAAMHEIDSPRESTATIES VAN DE SUBFONDSEN .....</b>	<b>135</b>

# Bestuursverslag

## Algemeen

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

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

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

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

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder ASR Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds, ASR IndexPlus Institutionele Fondsen en ASR Kapitaalmarkt Fonds.

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

Het betreft fondsen waarin uitsluitend door groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. wordt belegd zoals ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Paraplufonds, ASR Wereldwijd Aandelen Fonds, ASR Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen en ASR Azië Aandelen Fonds.

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

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

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

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

# Profielschets

## Structuur van het Fonds

Het Fonds is opgericht op 1 februari 2022 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfonds	Fondsmanager
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (AWVAF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds (AELSF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Euro Geldmarkt Fonds (AEGF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds (AEMAF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds (AWSCAF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Euro Staatsobligatie Fonds (AESOF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Euro Obligatie Fonds (AEOF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Wereld Obligatie Fonds (AWOF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds (AESIF)	De heer M. (Marèn) Klap

De Subfondsen staan niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') en vallen daarmee niet binnen de directe reikwijdte van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Subfondsen zijn hierdoor niet verplicht te voldoen aan de transparantieplichtingen die zijn opgenomen in de SFDR. De Subfondsen verstrekken niettemin de informatie met betrekking tot haar duurzaamheidskenmerken zoals opgenomen in de bijlage, waarbij de Subfondsen kunnen worden aangemerkt als een financieel product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 SFDR.

## Beleggingsfilosofie van het Fonds

De Subfondsen van ASR Paraplufonds zijn erop gericht om vermogensgroei op de langere termijn te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder geselecteerde financiële instrumenten en kunnen tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. Per Subfonds geldt een afzonderlijk beleggingsbeleid, afzonderlijke beleggingsdoelstellingen en daarmee verschillende grenzen van de beleggingsactiviteiten.

## Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Paraplufondsen. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 17 september 2022. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 83941606.

## Vergadering van participanten

De Beheerder roept binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, of zoveel eerder als dit in het belang van de Participanten wordt geacht, een vergadering van Participanten bijeen op een door de Beheerder vast te stellen datum en plaats.

## Stembeleid

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

## Dividendbeleid

De Subfondsen keren geen dividend uit. De door de Subfondsen ontvangen dividenden worden herbelegd binnen de betreffende Subfondsen.

**Kosten en vergoedingen**

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

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

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

**Uitlenen van effecten**

Effecten van een Subfonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, lenen mogelijk wel effecten uit.

**Transacties gelieerde partijen**

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

**Beschikbare documentatie**

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

**Klachten**

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

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

# Verslag van de beheerder

## Kerncijfers

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen met € 306 miljoen tot € 1.921 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde Subfondsen:

x € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	% verandering	€ verandering
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	282.460	245.767	14,93%	36.693
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	250.475	165.615	51,24%	84.860
ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse A	48.262	44.970	7,32%	3.292
ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse B	73.650	70.915	3,86%	2.735
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	317.123	248.122	27,81%	69.001
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	338.500	281.515	20,24%	56.985
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	65.619	54.866	19,60%	10.753
ASR Euro Obligatie Fonds	222.611	230.148	-3,27%	-7.537
ASR Wereld Obligatie Fonds	278.496	237.431	17,30%	41.065
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	43.603	35.882	21,52%	7.721
<b>Totaal</b>	<b>1.920.799</b>	<b>1.615.231</b>	<b>18,92%</b>	<b>305.568</b>

### ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,38	0,40	0,40	0,41
Waardeveranderingen	-0,61	0,56	0,33	-1,84
Kosten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,94</b>	<b>0,71</b>	<b>-1,45</b>

### ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,03	0,03	0,03	0,03
Waardeveranderingen	-1,16	-0,49	1,00	-5,28
Kosten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-1,15</b>	<b>-0,48</b>	<b>1,01</b>	<b>-5,27</b>

### ASR Geldmarkt Fonds – Participatieklasse A

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,01	0,01	0,01	0,01
Waardeveranderingen	0,31	0,47	0,38	0,00
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,31</b>	<b>0,47</b>	<b>0,38</b>	<b>0,00</b>

### ASR Geldmarkt Fonds – Participatieklasse B

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023**
Inkomsten	0,06	0,06	0,04
Waardeveranderingen	1,38	2,09	1,30
Kosten	-0,19	-0,18	-0,11
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>1,25</b>	<b>1,97</b>	<b>1,23</b>

## ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,44	0,43	0,44	0,44
Waardeveranderingen	2,89	1,91	0,49	-2,93
Kosten	-0,05	-0,04	-0,04	-0,04
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>3,28</b>	<b>2,30</b>	<b>0,89</b>	<b>-2,53</b>

## ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,34	0,31	0,33	0,03
Waardeveranderingen	1,14	2,57	1,94	-1,84
Kosten	-0,05	-0,05	-0,04	-0,04
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>1,43</b>	<b>2,83</b>	<b>2,23</b>	<b>-1,85</b>

## ASR Euro Staatsobligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,00	0,01	0,01	0,00
Waardeveranderingen	0,11	0,24	0,73	-1,50
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,10</b>	<b>0,24</b>	<b>0,73</b>	<b>-1,51</b>

## ASR Euro Obligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,00	0,01	0,01	0,00
Waardeveranderingen	0,26	0,41	0,76	-1,22
Kosten	-0,02	-0,02	-0,01	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,24</b>	<b>0,40</b>	<b>0,76</b>	<b>-1,23</b>

## ASR Wereld Obligatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,00	0,01	0,01	0,00
Waardeveranderingen	0,23	0,31	0,69	-1,24
Kosten	-0,02	-0,02	-0,01	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,21</b>	<b>0,30</b>	<b>0,69</b>	<b>-1,25</b>

## ASR Staatsobligatie Inflatie Fonds

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022*
Inkomsten	0,11	0,10	0,09	0,06
Waardeveranderingen	0,09	-0,08	0,39	-0,52
Kosten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,46</b>	<b>-0,47</b>

\* over de periode 15 februari 2022 tot en met 31 december 2022

\*\* over de periode 10 mei 2023 tot en met 31 december 2023

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

## Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Er zijn geen relevante ontwikkelingen te melden.

### Risicomanagement

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

#### *Beheersing marktrisico's*

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

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

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Ook bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De afdeling Risk Management monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Investment & Policy Committee / Risk Management Committee (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

#### *Beheersing operationele risico's*

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

### Inzicht in risico's

Het jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode hebben voorgedaan, zie de paragraaf Subfondsen voor meer informatie.

### Risicostructuur Beheerder

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

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

De risicomanagementfunctie opereert onafhankelijk van uitvoerende taken, zoals portefeuillebeheer. De onafhankelijkheid van de risicomanagementfunctie is gewaarborgd door een functionele rapportagelijn aan de directie van a.s.r. vermogensbeheer en

escalatielijnen en standaard rapportagelijnen met de risicomanagementfunctie (CRO) van ASR Nederland N.V. Daarnaast is onafhankelijkheid gewaarborgd doordat de beloning van risicomanagementmedewerkers niet gebaseerd is op commerciële doelstellingen (inclusief prestaties van de (niet-)AIF's).

#### Risico- en limietcontrole

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

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

Het risico van de Subfondsen wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds worden gespreid over een groot aantal effecten. Aangezien elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren de risico's per Subfonds. In het hoofdstuk Subfondsen zullen per Subfonds de risico's verder beschreven worden. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

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

#### Monitoring operationeel risico

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

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

Gedefinieerd risico	Toelichting en mitigerende maatregelen
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille (van de onderliggende fondsen) en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken (indirect via onderliggende fondsen).
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs (indirect via onderliggende fondsen). In enkele onderliggende beleggingsfondsen vindt gezien hun illiquide aard weinig handel plaats. Een voorbeeld is het beleggen in Nederlandse woninghypotheken via een hypotheekfonds.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt.

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

### Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2025 zijn 253 medewerkers en 243 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 31 december 2025. Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website [www.asr.nl](http://www.asr.nl).

<b>Personeelskosten (x € 1)</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>Begunstigden</b>
Identified Staff	2.976.456	7*
Medewerkers	39.640.401	246
<b>Totaal</b>	<b>42.616.857</b>	<b>253</b>

\*De beloning over 2025 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en vier overige Identified Staff.

## Beleid voor verantwoord beleggen

### Verantwoord beleggen bij a.s.r. vermogensbeheer

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. vermogensbeheer ten aanzien van verantwoord beleggen. Daarbij wordt zowel ingegaan op het beleid voor de eigen beleggingen als op de toepassing ervan binnen de fondsbeheeractiviteiten. De onderstaande toelichting is algemeen van aard en niet specifiek toegespitst op een individueel fonds.

### Beleidskader en ontwikkeling

Sinds 2007 hanteert a.s.r. vermogensbeheer een formeel vastgesteld Beleid voor Verantwoord Beleggen (Policy for Responsible Investments). Dit beleid is van toepassing op alle beleggingen. Door de jaren heen is het beleid verder aangescherpt en wordt het jaarlijks – of indien nodig vaker – herzien. De focus ligt op verantwoord beleggen én op beleggen met impact. Over het beleid, de voortgang en ontwikkelingen wordt regelmatig gerapporteerd op [asrvermogensbeheer.nl](http://asrvermogensbeheer.nl).

### Implementatie en naleving

De naleving van het beleid wordt geborgd via de interne beleggingsafdelingen en het compliance-proces. Dit geldt zowel voor beleggingen binnen de eigen fondsen als voor directe beleggingen in aandelen en obligaties. Op deze manier wordt gewaarborgd dat het beleid consistent wordt toegepast binnen de gehele organisatie.

### Externe fondsbeheerders

Voor fondsen die worden beheerd door externe partijen, verwacht a.s.r. vermogensbeheer dat deze beheerders zich inspannen om zoveel mogelijk in lijn met het Beleid voor Verantwoord Beleggen te opereren. Dit vormt een belangrijk onderdeel van de selectie en monitoring van externe beheerders.

### Strategische visie

Verantwoord beleggen is een integraal onderdeel van de langetermijnstrategie van a.s.r. vermogensbeheer. De overtuiging is dat de integratie van duurzaamheidsfactoren bijdraagt aan het beperken van financiële en reputatierisico's, en tegelijkertijd een positieve invloed heeft op het rendement op de lange termijn.

### Verantwoord beleggen in de praktijk

Verantwoord beleggen is voor ons geen doel op zich, maar een middel om op lange termijn waarde te creëren voor alle belanghebbenden. De beleggingsaanpak is gebaseerd op drie centrale doelstellingen:

#### 1) Positieve impact creëren:

Door te investeren in bedrijven en projecten die bijdragen aan een duurzamere wereld. Onder impact investeringen verstaan we die bedrijven en projecten die naast financiële rendementen ook aantoonbare en meetbare sociale en ecologische voordelen realiseren. Een uitwerking van onze aanpak is te vinden op [asrvermogensbeheer.nl](http://asrvermogensbeheer.nl)

#### 2) Verandering stimuleren:

Via stemrecht en dialoog met bedrijven en beleidsmakers om verantwoord gedrag en duurzaam ondernemerschap te bevorderen. a.s.r. vermogensbeheer wendt haar invloed als investeerder aan om bedrijven aan te moedigen om duurzaam te ondernemen door in dialoog (engagement) met hen te gaan. Door engagement met bedrijven willen we risico's mitigeren en bijdragen aan de nodige maatschappelijke transitie. Deze dialoog voeren we bilateraal, in samenwerking met gelijkgestemden of samen met service provider Hermes EOS, omdat gezamenlijke inzet vaak leidt tot betere resultaten. Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en de voortgang is te vinden op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Daarnaast maakt a.s.r. vermogensbeheer actief gebruik van haar stemrecht als aandeelhouder. Het stembeleid is opgesteld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het Beleid voor Verantwoord Beleggen van a.s.r. vermogensbeheer. Het beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In 2025 lag de nadruk bij stemmingen op belangrijke ESG-thema's zoals klimaat, biodiversiteit, mensenrechten en gendergelijkheid. Het volledige stembeleid, inclusief de inzet van de proxy voting-leverancier ISS, is gepubliceerd op [asrvermogensbeheer.nl](http://asrvermogensbeheer.nl).

#### 3) Negatieve impact verminderen:

Alle beleggingen die onder beheer zijn van a.s.r. vermogensbeheer worden getoetst aan het Beleid voor Verantwoord Beleggen. Hierbij wordt onder andere gekeken naar sociale en milieufactoren, evenals naar goed bestuur (ESG-criteria). Landen en bedrijven die niet voldoen aan de bepaalde criteria, worden uitgesloten. Voorbeelden hiervan zijn producenten van tabak, ondernemingen in de gokindustrie, bedrijven actief in steenkool, olie- en gaswinning en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. vermogensbeheer bedrijven op hun naleving van internationale richtlijnen, zoals de OESO-richtlijnen en de Global Compact principes van de Verenigde Naties. Dit beleid geldt voor alle intern beheerde portefeuilles, inclusief de eigen beleggingen en die van derden. De uitgesloten bedrijvenlijst wordt tweemaal per jaar geactualiseerd en de landenlijst wordt jaarlijks gepubliceerd op [asrvermogensbeheer.nl](http://asrvermogensbeheer.nl).

Met betrekking tot beleggingen in staatsobligaties sloot a.s.r. in 2025 82 landen uit (2024: 81). Deze uitsluitingen waren gebaseerd op een slechte score in Freedom House's jaarlijkse Freedom in the World-rapport, een lage ranking op de Corruption Perceptions Index, lage scores op de milieu-gerelateerde Sustainable Development Goals (SDG's) en, vanaf 2025, een zeer lage score op de Global Peace Index.

ESG-integratie en 'best in class'-benadering:

Binnen alle portefeuilles wordt gestreefd naar bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden beoordeeld op een breed scala aan ESG-criteria, waarbij rekening wordt gehouden met de materialiteit per sector. ESG-scores en aanvullende indicatoren, zoals CO<sub>2</sub>-uitstoot, helpen bij het selecteren van de best presterende bedrijven binnen elke sector. De implementatie van deze benadering kan per fonds verschillen, afhankelijk van de specifieke beleggingsstrategie.

Deze centrale doelstellingen worden ondersteund door vier focusthema's die richting geven aan het beleggingsbeleid:

- 1) Klimaatverandering en de energietransitie: we ondernemen actie om de ergste gevolgen van klimaatverandering te beperken en onze samenleving veerkrachtig te maken tegen de effecten ervan.
- 2) Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen: we streven ernaar de biodiversiteit van onze planeet te beschermen en waar mogelijk te herstellen en het duurzame gebruik van onze natuurlijke hulpbronnen te bevorderen.
- 3) Gezondheid en welzijn: we ondersteunen bedrijven en projecten die de gezondheid en het welzijn van mensen verbeteren, omdat we erkennen dat deze van fundamenteel belang is voor de kwaliteit van leven.
- 4) Mensenrechten: we staan voor de bescherming en bevordering van mensenrechten, vanuit het besef dat deze de basis vormen van een rechtvaardige en eerlijke samenleving.

Met deze integrale aanpak willen wij niet alleen duurzame waarde creëren voor onze klanten, maar ook bijdragen aan een betere wereld. Transparantie, verantwoordelijkheid en lange termijnvisie vormen hierbij de kern.

### **Erkenning van het beleid**

In december 2024 is het Beleid voor Verantwoord Beleggen van a.s.r. vermogensbeheer wederom als meest duurzaam beoordeeld door de Eerlijke Verzekeringwijzer. In deze benchmark wordt het beleid van Nederlandse verzekeraars beoordeeld op een reeks duurzaamheidscriteria.

En in juli 2025 is a.s.r. opnieuw als best presterende Nederlandse verzekeraar beoordeeld in het tweejaarlijkse onderzoek 'Insuring the Future' van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). De benchmark beoordeelt verzekeraars op hun beleid én uitvoering op het gebied van duurzaamheid, waaronder thema's als klimaat, biodiversiteit, gezondheid en sociale thema's.

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

De bovenstaande toelichting beschrijft het algemene beleid dat a.s.r. vermogensbeheer hanteert voor verantwoord beleggen, inclusief de beleggingen voor eigen rekening. Voor elk afzonderlijk fonds onder beheer wordt een specifieke invulling gegeven aan dit beleid. De prestaties van het Fonds op het gebied van verantwoord beleggen zijn opgenomen in bijlage 1 conform de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

## Marktontwikkelingen en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen in 2025

2025 begon met een groeiverwachting voor de wereldeconomie van ongeveer 3%, in lijn met de groeipercentages van 2023 en 2024. Hoewel het een bewogen jaar is geworden voor de wereldeconomie, lijkt deze verwachting uiteindelijk redelijk uitgekomen. Dat geldt overigens niet voor alle economische regio's. Voor de Verenigde Staten werd de verwachting gedurende het jaar naar beneden bijgesteld. Onder invloed van het protectionistische beleid van president Trump daalde de raming met 0,7% om uiteindelijk uit te komen op 2%. In de eurozone was juist sprake van een positievere ontwikkeling dan de aanvankelijke inschatting van 1%. De regio zal het jaar naar verwachting gemiddeld afsluiten met een groei van 1,4%. Een vergelijkbare trend geldt voor China, waar de groei aanvankelijk op 4,5% werd geraamd, maar naar verwachting uitkomt op 4,9%. Ondanks de impact van nieuwe handelstarieven, die bij uitstek op China waren gericht, doet de groei hiermee nauwelijks onder voor de gestelde doelstelling van 5%.

Voor de eurozone geldt dat de inflatie in 2025 redelijk vlak is gebleven, rond de 2%-doelstelling van de ECB. De VS zijn er sinds de 'inflatiegolf' van 2021-2022 nog niet in geslaagd de 2%-doelstelling van de Fed te bereiken. Wel slaagde het land erin om de inflatie enigszins terug te dringen, tot 2,7% in november. Deze meest recente inflatiecijfers moeten echter met de nodige voorzichtigheid worden geïnterpreteerd. Vanwege de Amerikaanse overheids-'shutdown' die tot medio november voortduurde, heeft het Bureau of Labor Statistics (BLS) niet de volledige data kunnen verzamelen. Daardoor is het onduidelijk welke aannames aan de recente berekeningen ten grondslag liggen.

### Financiële markten in 2025

Financiële markten beleefden ondanks het nodige tumult een goed jaar. De Amerikaanse S&P 500 steeg in dollars gemeten met bijna 18%, terwijl de technologie -gedreven Nasdaq een winst van 21% liet zien. Europese beurzen presteerden in euro's gemeten nog iets sterker; zo boekte de Euro Stoxx 50 een rendement van 22%. Opkomende markten lieten de meest uitgesproken groei zien, waarbij de MSCI Emerging Markets index in dollars met 34% steeg. Afgelopen jaar werd echter ook gekenmerkt door een sterke waardedaling van de Amerikaanse dollar. De munt verloor 13% ten opzichte van de euro. Voor eurobeleggers geldt daarom dat Europese aandelen en aandelen uit opkomende landen aanzienlijk beter presteerden dan Amerikaanse aandelen.

Aangezien de rentetarieven in de eurozone gedurende het jaar per saldo zijn opgelopen, waren de resultaten voor vastrentende waarden over het algemeen gematigd. Europese staatsobligaties noteerden een mager jaarrendement van 0,6%. Europese bedrijfsobligaties deden het beter met een winst van 3,0%, terwijl de meer risicovolle 'high yield'-obligaties uitkwamen op een rendement van 5,2%.

### Vooruitzichten economie en financiële markten

De groei van de wereldeconomie voor 2026 wordt door zowel economen volgens Bloomberg als het IMF geraamd op of rond 3%, dat wil zeggen vergelijkbaar met de gerealiseerde groei in de afgelopen jaren. Voor de VS geldt dat het protectionistische beleid naar verwachting vooral een negatieve impact zal hebben op de eigen economie. De Amerikaanse economie ondervindt wel steun van de bestedingsbereidheid van de Amerikaanse consument. De stimuleringsmaatregelen uit de 'One Big Beautiful Bill Act', met onder andere belastingverlagingen voor bedrijven en consumenten, kunnen daarbij voor een tijdelijke groeiprikkel zorgen. Voor Europa geldt dat vooral het export-georiënteerde Duitsland hinder ondervindt van zowel het protectionistische handelsbeleid van Amerika als de sterkere euro. De verwachte overheidsuitgaven van de regering-Merz zullen helpen om de Duitse economie weer op de rails te krijgen, maar dit proces verloopt traag. Opkomende markten, met China voorop, hebben blijk gegeven van een opvallende veerkracht tegenover de handelsbeperkingen van president Trump. Voor China ligt de grootste uitdaging in het stimuleren van de binnenlandse consumptie om de aanhoudende deflatoire druk weg te nemen. Het blijft echter de vraag of deze koerswijziging tijdig vruchten afwerpt, voordat de houdbaarheid van het huidige fiscale beleid onder druk komt te staan. Tenslotte blijven geopolitieke spanningen ook in 2026 een dominante bedreiging voor de wereldeconomie, zoals recent ten overvloede is gebleken met de aanval van de VS en Israël op Iran (operatie 'Epic Fury').

De inflatieverwachting voor de eurozone is vrij 'saai'. Economen gaan ervan uit dat de inflatie tot in 2027 rond 2% zal blijven. Hiervoor geldt wel dat bijvoorbeeld de gevolgen van het Amerikaanse handelsbeleid en de dure euro het inflatiebeeld alsnog kunnen veranderen. Ook blijft Europa relatief afhankelijk van buitenlandse energie. Daarmee kan het inflatiebeeld snel en sterk veranderen wanneer olie- en gasprijzen snel oplopen, zoals recent het geval was als direct gevolg van de escalatie tussen de VS en Israël enerzijds en Iran anderzijds. Voor de ECB maakt dit het niet makkelijker een adequaat rentebeleid voor de eurozone te voeren. Matige economische groeiverwachtingen pleiten ervoor de beleidsrente voorlopig op 2% houden, maar als het inflatiebeeld de komende tijd sterk verandert (bijvoorbeeld als gevolg van een langdurige oorlog in het Midden-Oosten), kan het toch nodig blijken de Europese basisrente eerder te verhogen dan nu wordt verwacht. Voor de VS verwachten economen en financiële markten dat de inflatie in de VS de komende jaren boven de doelstelling van de Fed zal blijven liggen. Naar verwachting zal deze in 2026 uitkomen op iets onder de 3% en in 2027 verder afnemen naar circa 2,5%. Voor komend jaar is de huidige verwachting dat de Amerikaanse centrale bank, de Fed, de basisrente per saldo onveranderd zal laten, maar dit kan snel veranderen. Daarbij is het speelveld voor

de Fed nog ingewikkelder dan voor de ECB. De Fed moet het beleid vormgeven met beperkte zekerheid over hoe importheffingen doorwerken in prijzen en groei, terwijl de politieke inmenging vanuit het Witte Huis ondertussen toeneemt.

Voor wat betreft financiële markten, staan beleggers in 2026 voor een uitdaging. Veel risicovolle beleggingscategorieën, variërend van aandelen tot bedrijfsobligaties, ogen duur. Deze (over-) waarderingen staan in schril contrast met de aanhoudende geopolitieke onzekerheid die juist voor hogere risicopremies zou moeten zorgen. Tegelijkertijd biedt een vlucht naar 'veilige havens' momenteel minder soelaas dan gebruikelijk. Edelmetalen zoals goud en zilver zijn na de forse rally van het afgelopen jaar ook aanzienlijk duurder geworden, waardoor het opwaartse potentieel beperkt lijkt. Zelfs over de status van staatsobligaties als risicovrije investering valt te discussiëren: door aanhoudende begrotingstekorten en oplopende staatsschulden wordt overheidspapier als minder veilig beschouwd dan voorheen. Dit pleit voor een actieve houding van beleggers ten aanzien van de tactische asset allocatie.

## Subfondsen

### Algemeen

De Subfondsen van ASR Paraplufonds zijn erop gericht om vermogensgroei op de langere termijn te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder geselecteerde financiële instrumenten en kunnen tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. Per Subfonds geldt een afzonderlijk beleggingsbeleid, afzonderlijke beleggingsdoelstellingen en daarmee verschillende grenzen van de beleggingsactiviteiten.

Subfonds	Afkorting
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	AWVAF
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	AELSF
ASR Euro Geldmarkt Fonds	AEGF
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	AEMAF
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	AWSCAF
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	AESOF
ASR Euro Obligatie Fonds	AEOF
ASR Wereld Obligatie Fonds	AWOF
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	AESIF

De Subfondsen staan niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') en vallen daarmee niet binnen de directe reikwijdte van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Subfondsen zijn hierdoor niet verplicht te voldoen aan de transparantieplichtingen die zijn opgenomen in de SFDR. De Subfondsen verstrekken niettemin de informatie met betrekking tot haar duurzaamheidskenmerken zoals opgenomen in de bijlage, waarbij de Subfondsen kunnen worden aangemerkt als een financieel product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 SFDR.

Binnen de Subfondsen worden kosten in rekening gebracht voor het beheer en de service. Deze kosten worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen en elke maand overgemaakt aan de Beheerder van het Subfonds.

	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding*	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
AWVAF	0,16%	0,05%	0,10%	0,06%
AELSF	0,10%	0,05%	0,10%	0,10%
AEGF – A	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
AEGF – B	0,30%	0,05%	0,00%	0,00%
AEMAF	0,21%	0,05%	0,20%	0,25%
AWSCAF	0,19%	0,05%	0,09%	0,06%
AESOF	0,10%	0,05%	0,15%	0,00%
AEOF	0,10%	0,05%	0,26%	0,00%
AWOF	0,10%	0,05%	0,20%	0,02%
AESIF	0,10%	0,05%	0,10%	0,00%

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

\*\* Op basis van het aan- verkoopbedrag in het Subfonds (actueel).

**Rendement en portefeuillebeleid**

<b>Subfonds</b>	<b>Fondsvermogen (x € 1.000)</b>	<b>Rendement Subfonds</b>	<b>Rendement Benchmark</b>
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	282.460	-2,50%	-3,08%
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	250.475	-10,93%	-11,13%
ASR Euro Geldmarkt Fonds - A	48.262	2,63%	2,19%
ASR Euro Geldmarkt Fonds - B	73.650	2,36%	2,19%
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	317.123	18,19%	18,20%
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	338.500	5,69%	5,53%
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	65.619	1,01%	0,38%
ASR Euro Obligatie Fonds	222.611	2,39%	2,23%
ASR Wereld Obligatie Fonds	278.496	2,08%	1,94%
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	43.603	1,66%	1,84%

Na twee kalenderjaren met bovengemiddelde beleggingsrendementen noteerden de wereldwijde aandelenbeurzen in 2025 een prima stijging van 6,77% gemeten in euro's. Europese aandelen waren de absolute koploper met een plus van bijna 20%. Deels was dit een inhaaleffect van voorgaande jaren, daarnaast hebben beleggers momenteel meer vertrouwen in het Europese investeringsklimaat. Het onzekere handelsbeleid van de Verenigde Staten kan namelijk negatieve gevolgen hebben voor de economische groei, zoals hogere inflatie en/of een recessie. Dit zien we ook terug in een daling van de US dollar ten opzichte van de euro van circa 10% in 2025. Hoewel de wereldwijde inflatie is afgenomen, blijft de ontwikkeling van de prijzen een belangrijk thema. Zo hebben de obligatiemarkten hun verwachtingen voor het tempo van eventuele renteverlagingen door centrale banken iets verlaagd. Hierdoor steeg de rente op de kapitaalmarkt per saldo licht, wat we terugzien in koersdalingen voor met name staatsleningen. Ook wereldwijd beursgenoteerd vastgoed had tegenwind van de oplopende rente en de koersdalingen van de vreemde valuta, waardoor deze sector het jaar per saldo afsloot met een verlies.

De lichte stijging van de rente op de kapitaalmarkt zien we terug in koersdruk voor de vastrentende waarden. Zo is het totale rendement voor de Euro-staatsleningenindex in de verslagperiode uitgekomen op slechts 0,38% positief en voor de staatsobligaties met langere looptijden was er sprake van een daling van meer dan 11% in 2025. Het Staatsobligatie Inflatie Fonds kende daarnaast een positief effect vanwege de bijgestelde inflatie verwachtingen en koerste per saldo 1,66% hoger. Voor de Euro-bedrijfsobligaties zijn betere rendementen genoteerd, omdat deze categorie een hogere rentevergoeding betaalt en meer profiteerde van de rentedaling op de kortere looptijden. Zo behaalde de Euro investment grade credits-index een totaal rendement van 3,02% en voor de wereldwijde obligatie-index noteren we een plus van 1,94% in deze verslagperiode. Ten slotte blijven beleggers in liquide middelen vooralsnog profiteren van positieve rentevergoedingen.

De waardering van Amerikaanse aandelenbeurzen liep op naar nieuwe recordniveaus in de loop van 2025, gemeten in US dollars. Doch vanwege de daling van de US dollar ten opzichte van de euro resteerde voor de Amerikaanse indices gemiddeld een resultaat van slechts 3,4% over de verslagperiode gemeten in euro's. Mede vanwege dit negatieve valutaresultaat koersten de wereldwijde small caps slechts 5,5% hoger. Europese aandelenbeurzen daarentegen stegen met 19,39%, als gevolg van de rotatie van beleggers naar deze regio. De aandelenbeurzen in de Azië-Pacific regio waren ook positief gestemd met een stijging van ruim 9%. Aandelenbeurzen in opkomende markten koersten met name in het derde kwartaal van 2025 hoger dankzij nieuwe handelsovereenkomsten met de Verenigde Staten, en over het volledige jaar noteren we een plus van ruim 18% voor deze index. Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed had last van de hogere rente op de kapitaalmarkt en koersdalingen van de vreemde valuta, waardoor we voor de index een min van ruim 3% noteren. Daarmee stond deze categorie wederom tussen de minder presterende sectoren op de aandelenbeurzen.

Voor vrijwel alle Subfondsen noteren we in de verslagperiode per saldo een duidelijk positieve bijdrage aan het resultaat van de Subfondsen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen ten opzichte van de bijbehorende benchmark. Aldus zien we in de meeste Subfondsen ook na fondskosten een outperformance in deze verslagperiode, alleen het netto rendement van het ASR Euro Staatsobligatie Inflatiefonds bleef achter bij haar benchmark. Dankzij deze ontwikkelingen op de financiële markten en het gevoerde beleggingsbeleid was dit een prima beleggingsjaar met de betere resultaten voor de hogere risicoprofielen, wat we terug zien in de gerealiseerde rendementen van de Subfondsen over het kalenderjaar 2025.

**Risicobeheer**

Binnen de Subfondsen zijn er directe en indirecte risico's aanwezig, omdat de Subfondsen in Europa maar ook wereldwijd beleggen. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

**Marktrisico**

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van de Subfondsen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

**Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen**

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen alsmede inzicht in de risico's van de onderliggende beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, verwijzen wij naar het jaarverslag over de verslagperiode van de Subfondsen. Voor het verslag van de onderliggende beleggingsfondsen wordt verwezen naar de websites van de betreffende fondsbeheerders of is een exemplaar op te vragen bij a.s.r. vermogensbeheer.

# In Control statement

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2025 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Paraplufonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	278.342	243.005	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>278.342</b>	<b>243.005</b>	<b>1</b>
Vorderingen	4.129	2.777	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	42	30	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-53	-45	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>4.118</b>	<b>2.762</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>282.460</b>	<b>245.767</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	271.295	228.590	
Overige reserves	17.177	-2.772	
Onverdeeld resultaat	-6.012	19.949	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>282.460</b>	<b>245.767</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	9.026	8.276	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24	13	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-14.817	11.796	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	381	329	<b>8</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>-5.434</b>	<b>20.414</b>	
Beheervergoeding	-413	-354	
Servicevergoeding	-129	-111	
Interestlasten	-36	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-578</b>	<b>-465</b>	<b>9</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-6.012</b>	<b>19.949</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-6.012	19.949	
Waardeverandering van beleggingen	14.841	-11.809	1
Aankopen van beleggingen (-)	-50.678	-40.369	1
Verkopen van beleggingen (+)	500	624	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.352	-1.161	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	8	-34	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-42.693</b>	<b>-32.800</b>	
Uitgifte participaties	52.220	41.844	5
Inkoop participaties	-9.515	-9.014	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>42.705</b>	<b>32.830</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>12</b>	<b>30</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	30	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	42	30	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>12</b>	<b>30</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

### **Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund	278.342	243.005
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>278.342</b>	<b>243.005</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	243.005	191.451
Aankopen	50.678	40.369
Verkopen	-500	-624
Waardeverandering	-14.841	11.809
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>278.342</b>	<b>243.005</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Navolgende details inzake de belegging in onderliggende beleggingsfondsen hebben enkel betrekking op het Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund. Voor details inzake het Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund wordt verwezen naar het 2024 jaarverslag.

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund (Class E - NL0013089139). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.fgrinvesting.com/nl/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2024 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund € 1.906,5 miljoen (31-12-2023: € 1.555,1 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 10,98 (31-12-2023: € 10,43).

De beleggingen van het Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	1.886.720	1.535.457
Overige	556	1.245
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>1.887.276</b>	<b>1.536.702</b>

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

Beleggingen Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	1.535.457	1.330.214
Aankopen	1.086.338	972.078
Verkopen	-809.370	-834.225
Waardeverandering	74.295	67.390
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>1.886.720</b>	<b>1.535.457</b>

## Meerjarenoverzicht Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund (Class E)

Intrinsieke waarde Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Func	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	242.811	299.100	457.519
Aantal Units	22.135.681	28.648.461	46.095.075
Intrinsieke waarde in euro per Unit	10,98	10,43	9,93

De LKF van Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund is gelijk aan 0,15%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Te verrekenen dividendbelasting	4.091	2.745
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	38	32
Te vorderen op participanten wegens toetreding	-	-
<b>Totaal</b>	<b>4.129</b>	<b>2.777</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-53	-45
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-53</b>	<b>-45</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	282.460	245.767	192.988
Aantal participaties	26.642.704	22.601.660	19.368.904
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,60	10,87	9,96

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	228.590	195.760
Geplaatst gedurende de verslagperiode	52.220	41.844
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-9.515	-9.014
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>271.295</b>	<b>228.590</b>

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	22.601.660	19.368.904
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	4.937.644	4.101.532
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-896.600	-868.776
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>26.642.704</b>	<b>22.601.660</b>

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

<b>Overige reserves</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	-2.772	-14.498
Dotatie verslagperiode	19.949	11.726
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>17.177</b>	<b>-2.772</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	19.949	11.726
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-19.949	-11.726
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-6.012	19.949
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-6.012</b>	<b>19.949</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>
Dividend	8.980	8.240
Opbrengsten ivm toe- en uitredingen participanten	44	34
Interest overige	2	2
<b>Totaal</b>	<b>9.026</b>	<b>8.276</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)</b>
Gerealiseerd	-	-24	18	-5
Ongerealiseerd	-	-14.817	11.796	-

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Northern Trust fondsen	381	329
<b>Totaal</b>	<b>381</b>	<b>329</b>

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund (0,15%).

## 9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-413	-354
Servicevergoeding	-129	-111
Interestlasten	-36	-
<b>Totaal</b>	<b>-578</b>	<b>-465</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	0,21%	0,21%	0,21%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 31-12-2025
0,16%	0,05%	0,15%	-0,15%	0,21%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,21%.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds	-4,09%	-4,48%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	250.409	165.568	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>250.409</b>	<b>165.568</b>	<b>1</b>
Vorderingen	45	29	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	55	40	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-34	-22	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>66</b>	<b>47</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>250.475</b>	<b>165.615</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	297.715	187.594	
Overige reserves	-21.979	-15.846	
Onverdeeld resultaat	-25.261	-6.133	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>250.475</b>	<b>165.615</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	117	93	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-243	-266	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-25.251	-6.033	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	462	294	<b>8</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>-24.915</b>	<b>-5.912</b>	
Beheervergoeding	-231	-147	
Servicevergoeding	-115	-73	
Interestlasten	-	-1	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-346</b>	<b>-221</b>	<b>9</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-25.261</b>	<b>-6.133</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-25.261	-6.133	
Waardeverandering van beleggingen	25.494	6.299	1
Aankopen van beleggingen (-)	-114.410	-42.625	1
Verkopen van beleggingen (+)	4.075	25.865	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-16	109	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	12	-154	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-110.106</b>	<b>-16.639</b>	
Uitgifte participaties	127.544	50.465	5
Inkoop participaties	-17.423	-33.853	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>110.121</b>	<b>16.612</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>15</b>	<b>-27</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	40	67	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	55	40	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>15</b>	<b>-27</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

**Saldering**

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

**Transacties met verbonden partijen**

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

**Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

**Liquide middelen**

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

**Overige activa en passiva**

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

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

**Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

**Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar	250.409	165.568
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>250.409</b>	<b>165.568</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	165.568	155.107
Aankopen	114.410	42.625
Verkopen	-4.075	-25.865
Waardeverandering	-25.494	-6.299
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>250.409</b>	<b>165.568</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

Het Subfonds belegt meer dan 95% van het fondsvermogen in ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar, dit fonds wordt eveneens door a.s.r. vermogensbeheer beheerd. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.asr.nl/service/fondsen-koersen>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat niet onder toezicht van de AFM.

De beleggingen van ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar	31-12-2025	31-12-2024
Staatsobligaties	482.188	180.272
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>482.188</b>	<b>180.272</b>

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

Beleggingen ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	180.272	189.835
Aankopen	745.693	273.852
Verkopen	-396.212	-272.118
Waardeverandering	-47.565	-11.297
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>482.188</b>	<b>180.272</b>

Meerjarenoverzicht ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	489.882	184.556	192.736
Aantal participaties	17.524.592	5.877.847	5.864.114
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	27,95	31,40	32,87

De LKF van ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar is gelijk aan 0,20%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	45	29
<b>Totaal</b>	<b>45</b>	<b>29</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-34	-22
<b>Totaal</b>	<b>-34</b>	<b>-22</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	250.475	165.615	155.136
Aantal participaties	24.842.988	14.630.802	13.100.948
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,08	11,32	11,84

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	187.594	170.982
Geplaatst gedurende de verslagperiode	127.544	50.465
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-17.423	-33.853
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>297.715</b>	<b>187.594</b>

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	14.630.802	13.100.948
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	11.861.976	4.441.091
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.649.790	-2.911.237
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>24.842.988</b>	<b>14.630.802</b>

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

Overige reserves	2025	2024
Stand begin verslagperiode	-15.846	-27.014
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-6.133	11.168
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-21.979</b>	<b>-15.846</b>

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

Onverdeeld resultaat	2025	2024
Stand begin verslagperiode	-6.133	11.168
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	6.133	-11.168
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-25.261	-6.133
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-25.261</b>	<b>-6.133</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	119	87
Interest overige	-2	6
<b>Totaal</b>	<b>117</b>	<b>93</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	-	-243	1	-267
Ongerealiseerd	-	-25.251	-	-6.033

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR fondsen	462	294
<b>Totaal</b>	<b>462</b>	<b>294</b>

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar (0,20%).

**9. Bedrijfslasten**

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

<b>Bedrijfslasten</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>
Beheervergoeding	-231	-147
Servicevergoeding	-115	-73
Interestlasten	-	-1
<b>Totaal</b>	<b>-346</b>	<b>-221</b>

**Lopende Kosten Factor (LKF)**

	<b>Informatiememorandum</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	0,15%	0,15%	0,15%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

**Overzicht kosten per Subfonds**

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 31-12-2025
0,10%	0,05%	0,20%	-0,20%	0,15%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,15%.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds	-11,46%	-10,85%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Euro Geldmarkt Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	121.916	115.721	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>121.916</b>	<b>115.721</b>	<b>1</b>
Vorderingen	124	271	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	24	18	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-152	-125	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>-4</b>	<b>164</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>121.912</b>	<b>115.885</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	112.499	109.324	
Overige reserves	6.561	2.219	
Onverdeeld resultaat	2.852	4.342	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>121.912</b>	<b>115.885</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	1	3	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	170	259	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.841	4.242	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	136	124	<b>8</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3.148</b>	<b>4.628</b>	
Beheervergoeding	-251	-250	
Servicevergoeding	-36	-36	
Interestlasten	-9	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-296</b>	<b>-286</b>	<b>9</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>2.852</b>	<b>4.342</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	2.852	4.342	
Waardeverandering van beleggingen	-3.011	-4.501	1
Aankopen van beleggingen (-)	-16.467	-19.324	1
Verkopen van beleggingen (+)	13.283	12.659	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	147	18.873	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	27	-19.025	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-3.169</b>	<b>-6.976</b>	
Uitgifte participaties	21.408	24.067	5
Inkoop participaties	-18.233	-17.250	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>3.175</b>	<b>6.817</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>6</b>	<b>-159</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	18	177	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	24	18	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>6</b>	<b>-159</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

### **Vennootschapsbelasting**

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

### **Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

### **Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

### **Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

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

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijks factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

### **Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
AEAM Money Market Euro Fund	121.916	115.721
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>121.916</b>	<b>115.721</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	115.721	104.555
Aankopen	16.467	19.324
Verkopen	-13.283	-12.659
Waardeverandering	3.011	4.501
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>121.916</b>	<b>115.721</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in AEAM Money Market Euro Fund (NL0010055695). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.aegonam.com>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2024 bedroeg het fondsvermogen van het AEAM Money Market Euro Fund € 1.008 miljoen (31-12-2023: € 803 miljoen). De intrinsieke waarde van het fonds bedroeg op dat moment € 10,88 (31-12-2023: € 10,45).

De beleggingen van het AEAM Money Market Euro Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen AEAM Money Market Euro Fund	31-12-2024	31-12-2023
Obligaties	847.960	-
Beleggingsfondsen	-	800.690
Callgelden	141.540	1.193
Futures	135	-
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>989.635</b>	<b>801.883</b>

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

Beleggingen AEAM Money Market Euro Fund	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	800.690	836.498
Aankopen	2.004.009	525.967
Verkopen	-2.003.993	-582.647
Waardeverandering	47.254	20.872
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>847.960</b>	<b>800.690</b>

## Meerjarenoverzicht AEAM Money Market Euro Fund

Intrinsieke waarde AEAM Money Market Euro Fund	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.007.518	802.669	838.570
Aantal Units	92.601.720	76.794.033	83.079.910
Intrinsieke waarde in euro per Unit	10,88	10,45	10,09

De LKF van AEAM Money Market Euro Fund is gelijk aan 0,12%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen op participanten wegens toetreding	61	155
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	50	105
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	13	11
<b>Totaal</b>	<b>124</b>	<b>271</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-125	-100
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-27	-25
<b>Totaal</b>	<b>-152</b>	<b>-125</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	48.262	44.970	35.911
Aantal participaties	4.012.073	3.836.703	3.190.934
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	12,03	11,72	11,25

Meerjarenoverzicht ASR Euro Geldmarkt Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	73.650	70.915	68.815
Aantal participaties	1.351.262	1.331.736	1.342.003
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	54,50	53,25	51,28

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	109.324	102.507
Geplaatst gedurende de verslagperiode	21.408	24.067
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-18.233	-17.250
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>112.499</b>	<b>109.324</b>

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>Aantal 01-01-2025</b>	<b>Uitgifte</b>	<b>Inkoop</b>	<b>Aantal 31-12-2025</b>
AEGF – A	3.836.703	956.686	-781.316	4.012.073
AEGF – B	1.331.736	185.852	-166.326	1.351.262
<b>Totaal</b>	<b>5.168.439</b>	<b>1.142.538</b>	<b>-947.642</b>	<b>5.363.335</b>

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>Aantal 01-01-2024</b>	<b>Uitgifte</b>	<b>Inkoop</b>	<b>Aantal 31-12-2024</b>
AEGF – A	3.190.934	1.029.065	-383.296	3.836.703
AEGF – B	1.342.003	234.632	-244.899	1.331.736
<b>Totaal</b>	<b>4.532.937</b>	<b>1.263.697</b>	<b>-628.195</b>	<b>5.168.439</b>

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

<b>Overige reserves</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	2.219	1
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	4.342	2.218
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>6.561</b>	<b>2.219</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	4.342	2.218
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-4.342	-2.218
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	2.852	4.342
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>2.852</b>	<b>4.342</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>
Interest overige	1	3
<b>Totaal</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	170	-	259	-
Ongerealiseerd	2.841	-	4.242	-

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Aegon AM fondsen	136	124
<b>Totaal</b>	<b>136</b>	<b>124</b>

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het AEAM Money Market Euro Fund (0,12%).

## 9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-251	-250
Servicevergoeding	-36	-36
Interestlasten	-9	-
<b>Totaal</b>	<b>-296</b>	<b>-286</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Euro Geldmarkt Fonds – A	0,08%	0,08%
ASR Euro Geldmarkt Fonds – B	0,35%	0,35%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op het kostenpercentages zoals opgenomen in bovenstaande tabel.

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Geldmarkt Fonds	-8,46%	-8,31%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Geldmarkt Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Geldmarkt Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Euro Geldmarkt Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Geldmarkt Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Emerging Markets Aandelen Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	314.170	246.058	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>314.170</b>	<b>246.058</b>	<b>1</b>
Vorderingen	2.994	2.085	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	33	36	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-74	-57	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>2.953</b>	<b>2.064</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>317.123</b>	<b>248.122</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	254.123	233.547	
Overige reserves	14.575	-15.719	
Onverdeeld resultaat	48.425	30.294	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>317.123</b>	<b>248.122</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	6.032	5.282	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23	30	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	42.620	25.162	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	492	395	<b>8</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>49.167</b>	<b>30.869</b>	
Beheervergoeding	-580	-464	
Servicevergoeding	-138	-111	
Interestlasten	-24	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-742</b>	<b>-575</b>	<b>9</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>48.425</b>	<b>30.294</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	48.425	30.294	
Waardeverandering van beleggingen	-42.643	-25.192	1
Aankopen van beleggingen (-)	-25.994	-40.842	1
Verkopen van beleggingen (+)	525	604	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-909	-709	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	17	-22	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-20.579</b>	<b>-35.867</b>	
Uitgifte participaties	40.271	45.312	5
Inkoop participaties	-19.695	-9.409	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>20.576</b>	<b>35.903</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-3</b>	<b>36</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	36	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	33	36	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-3</b>	<b>36</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund	314.170	246.058
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>314.170</b>	<b>246.058</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	246.058	180.628
Aankopen	25.994	40.842
Verkopen	-525	-604
Waardeverandering	42.643	25.192
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>314.170</b>	<b>246.058</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund (Class E - NL0013089147). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.fgrinvesting.com/nl/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2024 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund € 4.500,1 miljoen (31-12-2023: € 4.679,6 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 12,47 (31-12-2023: € 11,08).

De beleggingen van het Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen NT Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	4.435.779	4.649.913
Overige	-	650
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>4.435.779</b>	<b>4.650.563</b>

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

Beleggingen NT Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	4.649.913	4.304.414
Aankopen	1.051.851	1.195.210
Verkopen	-1.888.675	-994.848
Waardeverandering	622.690	145.137
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>4.435.779</b>	<b>4.649.913</b>

## Meerjarenoverzicht Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund (Class E)

Intrinsieke waarde NT Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.444.851	936.631	1.173.190
Aantal Units	115.888.747	84.356.726	108.867.159
Intrinsieke waarde in euro per Unit	12,47	11,08	10,78

De LKF van Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund is gelijk aan 0,18%. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Te verrekenen dividendbelasting	2.944	2.046
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	50	39
<b>Totaal</b>	<b>2.994</b>	<b>2.085</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-74	-57
<b>Totaal</b>	<b>-74</b>	<b>-57</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	317.123	248.122	181.925
Aantal participaties	15.168.608	14.027.252	11.827.783
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	20,91	17,69	15,38

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	233.547	197.644
Geplaatst gedurende de verslagperiode	40.271	45.312
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-19.695	-9.409
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>254.123</b>	<b>233.547</b>

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	14.027.252	11.827.783
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	2.179.374	2.762.910
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.038.018	-563.441
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>15.168.608</b>	<b>14.027.252</b>

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

<b>Overige reserves</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	-15.719	-25.426
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	30.294	9.707
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-14.575</b>	<b>-15.719</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	30.294	9.707
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-30.294	-9.707
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	48.425	30.294
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>48.425</b>	<b>30.294</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>
Dividend	5.987	5.206
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	44	75
Overige vergoedingen / opbrengsten	1	1
<b>Totaal</b>	<b>6.032</b>	<b>5.282</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)</b>
Gerealiseerd	27	-4	35	-5
Ongerealiseerd	42.620	-	25.162	-

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Northern Trust fondsen	492	395
<b>Totaal</b>	<b>492</b>	<b>395</b>

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund (0,18%).

## 9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-580	-464
Servicevergoeding	-138	-111
Interestlasten	-24	-
<b>Totaal</b>	<b>-742</b>	<b>-575</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	0,26%	0,26%	0,26%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 31-12-2025
0,21%	0,05%	0,18%	-0,18%	0,26%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,26%.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Emerging Markets Aandelen Fonds	-12,09%	-6,04%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Emerging Markets Aandelen Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	336.664	280.306	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>336.664</b>	<b>280.306</b>	<b>1</b>
Vorderingen	1.860	1.226	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	50	43	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-74	-60	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>1.836</b>	<b>1.209</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>338.500</b>	<b>281.515</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	279.282	241.577	
Overige reserves	39.938	6.294	
Onverdeeld resultaat	19.280	33.644	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>338.500</b>	<b>281.515</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4.195	3.324	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4	26	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.383	30.544	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	441	347	<b>8</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>20.015</b>	<b>34.241</b>	
Beheervergoeding	-564	-473	
Servicevergoeding	-148	-124	
Interestlasten	-23	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-735</b>	<b>-597</b>	<b>9</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>19.280</b>	<b>33.644</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	19.280	33.644	
Waardeverandering van beleggingen	-15.379	-30.570	1
Aankopen van beleggingen (-)	-41.594	-37.238	1
Verkopen van beleggingen (+)	615	697	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-634	-407	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	14	-43	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-37.698</b>	<b>-33.917</b>	
Uitgifte participaties	49.742	45.111	5
Inkoop participaties	-12.037	-11.151	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>37.705</b>	<b>33.960</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>7</b>	<b>43</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	43	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	50	43	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>7</b>	<b>43</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
Northern Trust World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund	336.664	280.306
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>336.664</b>	<b>280.306</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	280.306	213.195
Aankopen	41.594	37.238
Verkopen	-615	-697
Waardeverandering	15.379	30.570
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>336.664</b>	<b>280.306</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Northern Trust World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund (Class E - NL0013474307). Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://www.fgrinvesting.com/nl/>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2024 bedroeg het fondsvermogen van het Northern Trust World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund € 1.396,7 miljoen (31-12-2023: € 1.006,4 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 15,70 (31-12-2023: € 13,94).

De beleggingen van het Northern Trust World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund kunnen op hoofdlijnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen NT World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen	1.394.502	1.004.796
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>1.394.502</b>	<b>1.004.796</b>

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

Beleggingen NT World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	1.004.796	805.490
Aankopen	273.761	211.519
Verkopen	-27.674	-104.162
Waardeverandering	143.619	91.949
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>1.394.502</b>	<b>1.004.796</b>

## Meerjarenoverzicht Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund Fund (Class E)

Intrinsieke waarde NT World Small Cap Low Carbon Index FGR	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	815.822	564.469	415.477
Aantal Units	51.952.129	40.505.686	32.886.975
Intrinsieke waarde in euro per Unit	15,70	13,94	12,63

De LKF van Northern Trust World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund is gelijk aan 0,15%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Te verrekenen dividendbelasting	1.814	1.191
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	46	35
<b>Totaal</b>	<b>1.860</b>	<b>1.226</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-74	-60
<b>Totaal</b>	<b>-74</b>	<b>-60</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	338.500	281.515	213.911
Aantal participaties	14.318.864	12.585.389	10.925.793
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	23,64	22,37	19,58

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	241.577	207.617
Geplaatst gedurende de verslagperiode	49.742	45.111
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-12.037	-11.151
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>279.282</b>	<b>241.577</b>

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	12.585.389	10.925.793
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	2.274.464	2.196.087
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-540.989	-536.491
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>14.318.864</b>	<b>12.585.389</b>

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

<b>Overige reserves</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	6.294	-15.766
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	33.644	22.060
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>39.938</b>	<b>6.294</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin verslagperiode	33.644	22.060
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-33.644	-22.060
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	19.280	33.644
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>19.280</b>	<b>33.644</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>
Dividend	4.158	3.272
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	35	32
Overige vergoedingen / opbrengsten	-	18
Interest overige	2	2
<b>Totaal</b>	<b>4.195</b>	<b>3.324</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)</b>	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)</b>
Gerealiseerd	12	-16	26	-
Ongerealiseerd	15.383	-	30.544	-

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Northern Trust fondsen	441	347
<b>Totaal</b>	<b>441</b>	<b>347</b>

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Northern Trust World Small Cap Low Carbon Index FGR Fund (0,15%).

## 9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-564	-473
Servicevergoeding	-148	-124
Interestlasten	-23	-
<b>Totaal</b>	<b>-735</b>	<b>-597</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	0,24%	0,24%	0,24%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 31-12-2025
0,19%	0,05%	0,15%	-0,15%	0,24%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,24%.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds	-6,59%	-7,41%

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

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

### Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### Overig

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

### Dividend en winstbestemming

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

## ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Euro Staatsobligatie Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	65.617	54.861	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>65.617</b>	<b>54.861</b>	<b>1</b>
Vorderingen	-	-	
Overige activa			
Liquide middelen	11	12	<b>2</b>
Kortlopende schulden	-9	-7	<b>3</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>65.619</b>	<b>54.866</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	67.125	56.982	
Overige reserves	-2.116	-3.342	
Onverdeeld resultaat	610	1.226	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>65.619</b>	<b>54.866</b>	<b>4</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	15	59	<b>5</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2	4	<b>6</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	685	1.237	<b>6</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>702</b>	<b>1.300</b>	
Beheervergoeding	-61	-48	
Servicevergoeding	-30	-24	
Interestlasten	-1	-2	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-92</b>	<b>-74</b>	<b>7</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>610</b>	<b>1.226</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	610	1.226	
Waardeverandering van beleggingen	-687	-1.241	1
Aankopen van beleggingen (-)	-10.755	-31.236	1
Verkopen van beleggingen (+)	686	669	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-	-	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	2	4	3
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-10.144</b>	<b>-30.578</b>	
Uitgifte participaties	14.258	33.830	4
Inkoop participaties	-4.115	-3.251	4
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>10.143</b>	<b>30.579</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	12	11	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	11	12	2
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	65.617	54.861
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>65.617</b>	<b>54.861</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	54.861	23.053
Aankopen	10.755	31.236
Verkopen	-686	-669
Waardeverandering	687	1.241
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>65.617</b>	<b>54.861</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

Het Subfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF; C-klasse), dit fonds wordt eveneens door a.s.r. vermogensbeheer beheerd. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling van de beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat zijn te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/fonds informatie>. Op deze website is ook het beleggingsbeleid te vinden. Het fonds staat onder toezicht van de AFM.

De beleggingen van ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	31-12-2025	31-12-2024
Staatsobligaties	844.437	889.856
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>844.437</b>	<b>889.856</b>

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

Beleggingen ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	889.856	931.052
Aankopen	1.895.216	2.062.087
Verkopen	-1.929.309	-2.100.536
Waardeverandering	-11.326	-2.747
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>844.437</b>	<b>889.856</b>

Meerjarenoverzicht ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds:

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	753.799	784.795	823.054
Aantal participaties (x 1.000)	15.005	15.803	16.929
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,24	49,66	48,62

De LKF van ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds is gelijk aan 0%.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 3. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-9	-7
<b>Totaal</b>	<b>-9</b>	<b>-7</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Fonds:

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	65.619	54.866	23.061
Aantal participaties	6.663.013	5.627.222	2.410.603
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	9,85	9,75	9,57

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	56.982	26.403
Geplaatst gedurende de verslagperiode	14.258	33.830
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-4.115	-3.251
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>67.125</b>	<b>56.982</b>

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	5.627.222	2.410.603
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.455.795	3.556.890
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-420.004	-340.271
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>6.663.013</b>	<b>5.627.222</b>

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

Overige reserves	2025	2024
Stand begin verslagperiode	-3.342	-5.088
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	1.226	1.746
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-2.116</b>	<b>-3.342</b>

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

Onverdeeld resultaat	2025	2024
Stand begin verslagperiode	1.226	1.746
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-1.226	-1.746
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	610	1.226
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>610</b>	<b>1.226</b>

## 5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	16	59
Interest overige	-1	-
<b>Totaal</b>	<b>15</b>	<b>59</b>

## 6. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	5	-3	7	-3
Ongerealiseerd	685	-	1.237	-

## 7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-61	-48
Servicevergoeding	-30	-24
Interestlasten	-1	-2
<b>Totaal</b>	<b>-92</b>	<b>-74</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	0,15%	0,15%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	-11,40%	-10,72%

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

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

### **Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

### **Overig**

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

### **Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

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

## **ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Staatsobligatie Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Staatsobligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Euro Staatsobligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

---

# Jaarrekening 2025

## ASR Euro Obligatie Fonds

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	222.592	230.140	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>222.592</b>	<b>230.140</b>	<b>1</b>
Vorderingen	-	1	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	49	37	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-30	-30	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>222.611</b>	<b>230.148</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	211.714	224.011	
Overige reserves	6.137	-1.898	
Onverdeeld resultaat	4.760	8.035	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>222.611</b>	<b>230.148</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	82	139	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	48	53	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.939	8.157	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5.069</b>	<b>8.349</b>	
Beheervergoeding	-205	-204	
Servicevergoeding	-103	-102	
Interestlasten	-1	-8	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-309</b>	<b>-314</b>	<b>8</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>4.760</b>	<b>8.035</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	4.760	8.035	
Waardeverandering van beleggingen	-4.987	-8.210	1
Aankopen van beleggingen (-)	-32.145	-49.771	1
Verkopen van beleggingen (+)	44.680	4.342	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	1	127	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-162	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>12.309</b>	<b>-45.639</b>	
Uitgifte participaties	44.339	61.513	5
Inkoop participaties	-56.636	-15.903	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-12.297</b>	<b>45.610</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>12</b>	<b>-29</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	37	66	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	49	37	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>12</b>	<b>-29</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	155.840	161.460
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	66.752	68.680
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>222.592</b>	<b>230.140</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	230.140	176.501
Aankopen	32.145	49.771
Verkopen	-44.680	-4.342
Waardeverandering	4.987	8.210
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>222.592</b>	<b>230.140</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

De beleggingsportefeuille van het Subfonds bestaat uit een tweetal beleggingen in fondsen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer:

- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF; C-klasse)
- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF; C-klasse)

Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/fonds informatie>. Beide fondsen staan onder toezicht van de AFM.

Naar de stand van 31 december 2025 bedroeg het fondsvermogen van ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds € 2.285,0 miljoen (31-12-2024: € 2.289,2 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 54,98 (31-12-2024: € 53,32).

Voor ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds bedroeg het fondsvermogen per 31 december 2025 € 866,0 miljoen (31-12-2024: € 903,7 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 50,24 (31-12-2024: € 49,66).

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Overige vorderingen	-	1
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

#### 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-30	-30
<b>Totaal</b>	<b>-30</b>	<b>-30</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Obligatie Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	222.611	230.148	176.503
Aantal participaties (x 1.000)	20.978.425	22.206.168	17.684.985
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,61	10,36	9,98

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	224.011	178.401
Geplaatst gedurende de verslagperiode	44.339	61.513
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-56.636	-15.903
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>211.714</b>	<b>224.011</b>

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	22.206.168	17.684.985
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	4.216.494	6.099.345
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-5.444.237	-1.578.162
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>20.978.425</b>	<b>22.206.168</b>

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

Overige reserves	2025	2024
Stand begin verslagperiode	-1.898	-13.900
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	8.035	12.002
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>6.137</b>	<b>-1.898</b>

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

Onverdeeld resultaat	2025	2024
Stand begin verslagperiode	8.035	12.002
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-8.035	-12.002
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	4.760	8.035
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>4.760</b>	<b>8.035</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	84	139
Interest overige	-2	-
<b>Totaal</b>	<b>82</b>	<b>139</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	56	-8	62	-9
Ongerealiseerd	4.939	-	8.157	-

## 8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-205	-204
Servicevergoeding	-103	-102
Interestlasten	-1	-8
<b>Totaal</b>	<b>-309</b>	<b>-314</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Euro Obligatie Fonds	0,15%	0,15%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

**Portefeuille Omloop Factor (POF)**

	<b>01-01-2025 t/m 31-12-2025</b>	<b>01-01-2024 t/m 31-12-2024</b>
ASR Euro Obligatie Fonds	-11,76%	-11,49%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Obligatie Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Obligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Euro Obligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Obligatie Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Wereld Obligatie Fonds**

## Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	278.506	237.411	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>278.506</b>	<b>237.411</b>	<b>1</b>
Vorderingen	5	4	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	22	47	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-37	-31	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>-10</b>	<b>20</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>278.496</b>	<b>237.431</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	276.749	240.982	
Overige reserves	-3.551	-10.009	
Onverdeeld resultaat	5.298	6.458	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>278.496</b>	<b>237.431</b>	<b>5</b>

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	70	95	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	11	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.562	6.636	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	52	43	<b>8</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5.690</b>	<b>6.785</b>	
Beheervergoeding	-260	-213	
Servicevergoeding	-130	-106	
Interestlasten	-2	-8	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-392</b>	<b>-327</b>	<b>9</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>5.298</b>	<b>6.458</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	5.298	6.458	
Waardeverandering van beleggingen	-5.568	-6.647	1
Aankopen van beleggingen (-)	-36.327	-43.657	1
Verkopen van beleggingen (+)	800	885	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1	78	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	6	-31	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-35.792</b>	<b>-42.914</b>	
Uitgifte participaties	52.677	52.783	5
Inkoop participaties	-16.910	-9.823	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>35.767</b>	<b>42.960</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-25</b>	<b>46</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	47	1	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	22	47	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-25</b>	<b>46</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

**Saldering**

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

**Transacties met verbonden partijen**

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

**Beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

**Liquide middelen**

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

**Overige activa en passiva**

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

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

**Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

**Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	111.391	95.374
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	111.361	94.544
iShares Global Aggregate Bond ESG SRI UCITS ETF EUR	55.754	47.493
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>278.506</b>	<b>237.411</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	237.411	187.992
Aankopen	36.327	43.657
Verkopen	-800	-885
Waardeverandering	5.568	6.647
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>278.506</b>	<b>237.411</b>

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

De beleggingsportefeuille van het Subfonds bestaat uit een beleggingen in de volgende fondsen:

- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF; C-klasse)
- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF; C-klasse)
- iShares Global Aggregate Bond ESG SRI UCITS ETF EUR (IE000APK27S2; Hedged Acc)

De eerste twee fondsen worden beheerd door a.s.r. vermogensbeheer. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/fondsformatie>. Beide fondsen staan onder toezicht van de AFM. Het meest recente jaarverslag inclusief samenstelling beleggingsportefeuille en een beschrijving van het beleggingsresultaat is te vinden op <https://www.blackrock.com>.

Naar de stand van 31 december 2025 bedroeg het fondsvermogen van ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds € 2.285,0 miljoen (31-12-2024: € 2.289,2 miljoen). De intrinsieke waarde van de betreffende aandelenklasse bedroeg op dat moment € 54,98 (31-12-2024: € 53,32).

Voor ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds bedroeg het fondsvermogen per 31 december 2025 € 866,0 miljoen (31-12-2024: € 903,7 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 50,24 (31-12-2024: € 49,66).

Tenslotte bedroeg het fondsvermogen van iShares Global Aggregate Bond ESG SRI UCITS ETF per 30 juni 2025 \$ 3.649,2 miljoen (30-06-2024: \$ 2.551,5 miljoen). De intrinsieke waarde bedroeg op dat moment € 4,57 (30-06-2024: € 4,40).

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	5	4
<b>Totaal</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-37	-31
<b>Totaal</b>	<b>-37</b>	<b>-31</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Wereld Obligatie Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	278.496	237.431	188.013
Aantal participaties (x 1.000)	27.364.432	23.814.866	19.410.876
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,18	9,97	9,69

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	240.982	198.022
Geplaatst gedurende de verslagperiode	52.677	52.783
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-16.910	-9.823
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>276.749</b>	<b>240.982</b>

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	23.814.866	19.410.876
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	5.227.564	5.412.300
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.677.998	-1.008.310
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>27.364.432</b>	<b>23.814.866</b>

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

Overige reserves	2025	2024
Stand begin verslagperiode	-10.009	-22.588
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	6.458	12.579
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-3.551</b>	<b>-10.009</b>

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

Onverdeeld resultaat	2025	2024
Stand begin verslagperiode	6.458	12.579
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-6.458	-12.579
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	5.298	6.458
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>5.298</b>	<b>6.458</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	73	95
Interest overige	-3	-
<b>Totaal</b>	<b>70</b>	<b>95</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	7	-1	13	-2
Ongerealiseerd	5.562	-	6.636	-

## 8. Overige bedrijfsopbrengsten

Dit betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Blackrock fondsen	52	43
<b>Totaal</b>	<b>52</b>	<b>43</b>

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het iShares Global Aggregate Bond ESG SRI UCITS ETF EUR (0,10%).

## 9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-260	-213
Servicevergoeding	-130	-106
Interestlasten	-2	-8
<b>Totaal</b>	<b>-392</b>	<b>-327</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Wereld Obligatie Fonds	0,15%	0,15%	0,15%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF  01-01-2025 t/m 31-12-2025
Management fee	Service fee			
0,10%	0,05%	0,02%	-0,02%	0,15%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende beleggingsfondsen. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,15%.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Wereld Obligatie Fonds	-12,47%	-8,53%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Wereld Obligatie Fonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Wereld Obligatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Wereld Obligatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Wereld Obligatie Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Jaarrekening 2025**

## **ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds**

# Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	43.404	35.741	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>43.404</b>	<b>35.741</b>	<b>1</b>
Vorderingen	203	140	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	2	6	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-6	-5	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>199</b>	<b>141</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>43.603</b>	<b>35.882</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	42.875	35.800	
Overige reserves	82	90	
Onverdeeld resultaat	646	-8	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>43.603</b>	<b>35.882</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	391	273	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	55	-26	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	264	-207	<b>7</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>710</b>	<b>40</b>	
Beheervergoeding	-40	-32	
Servicevergoeding	-20	-16	
Interestlasten	-4	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-64</b>	<b>-48</b>	<b>8</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>646</b>	<b>-8</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)  
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	646	-8	
Waardeverandering van beleggingen	-319	233	1
Aankopen van beleggingen (-)	-21.955	-11.406	1
Verkopen van beleggingen (+)	14.611	2.854	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-63	-18	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	1	-18	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-7.079</b>	<b>-8.363</b>	
Uitgifte participaties	9.667	10.350	5
Inkoop participaties	-2.592	-1.984	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>7.075</b>	<b>8.366</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	6	3	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2	6	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Paraplufonds (het Fonds) is opgericht op 1 februari 2022 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur.

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover ASR Paraplufonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Paraplufonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het totale paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per ultimo verslagperiode noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Verwerking

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

- Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft kosten die in rekening worden gebracht door de broker voor aan- en verkoop van beursgenoteerde beleggingen. Bij aankoop worden brokerkosten als onderdeel van de kostprijs geactiveerd. Bij de periodieke bepaling van de marktwaarde van beleggingen worden de kosten verantwoord in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de niet gerealiseerde waardeverandering. De kosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.
- Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Subfonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

### **Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

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

**Beheervergoeding**

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

**Servicevergoeding**

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

**Kasstroomoverzicht**

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

# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
Staatsobligaties	43.404	35.741
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>43.404</b>	<b>35.741</b>

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	35.741	27.422
Aankopen	21.955	11.406
Verkopen	-14.611	-2.854
Waardeverandering	319	-233
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>43.404</b>	<b>35.741</b>

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

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen interest beleggingen	203	140
<b>Totaal</b>	<b>203</b>	<b>140</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheer- en servicevergoeding	-6	-5
<b>Totaal</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>

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

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	43.603	35.882	27.524
Aantal participaties (x 1.000)	3.829.690	3.204.397	2.452.402
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	11,39	11,20	11,22

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	35.800	27.434
Geplaatst gedurende de verslagperiode	9.667	10.350
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-2.592	-1.984
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>42.875</b>	<b>35.800</b>

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

Geplaatst participatiekapitaal	2025	2024
Stand begin verslagperiode	3.204.397	2.452.402
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	854.128	930.663
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-228.835	-178.668
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>3.829.690</b>	<b>3.204.397</b>

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

Overige reserves	2025	2024
Stand begin verslagperiode	90	-945
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-8	1.035
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>82</b>	<b>90</b>

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

Onverdeeld resultaat	2025	2024
Stand begin verslagperiode	-8	1.035
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	8	-1.035
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	646	-8
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>646</b>	<b>-8</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Interest obligaties	381	258
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	10	15
<b>Totaal</b>	<b>391</b>	<b>273</b>

## 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	63	-8	7	-33
Ongerealiseerd	342	-78	146	-353

## 8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-40	-32
Servicevergoeding	-20	-16
Interestlasten	-4	-
<b>Totaal</b>	<b>-64</b>	<b>-48</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

Informatiememorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	0,15%	0,15%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds	60,12%	6,06%

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

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

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Subfonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Subfonds;
- Alleen groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. participeren in dit Subfonds.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

**Overig**

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

**Dividend en winstbestemming**

Het Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd en komen tot uiting in de waardeontwikkeling van het Subfonds.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

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

**ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.  
Namens ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

De directie,

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

# Overige gegevens

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

# **Bijlage 1 Duurzaamheidsprestaties van de Subfondsen**

SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Wereld Vastgoed Aandelen Fonds  
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

Ja    Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 75,23% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

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

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

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

## Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt in een fonds in beheer bij een externe beheerder.

### Fonds in beheer bij een externe beheerder

- NT Real Estate Climate Index FGR Fund E (NL0013089139)

Meer informatie over het fonds in beheer bij de externe beheerder, inclusief de duurzaamheidskenmerken, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Northern Trust](#).



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

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

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

Informatie over hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

### **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:**
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

#### **De belangrijkste ongunstige effecten**

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



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

Voor een fonds in beheer bij de externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hoe in dit fonds rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.



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

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Charter Hall Retail REIT	Real Estate	12,5%	AU
Welltower Inc.	Real Estate	7,8%	US
Prologis, Inc.	Real Estate	6,3%	US
Equinix, Inc.	Real Estate	4,3%	US
Simon Property Group	Real Estate	3,6%	US
Realty Income Corporation	Real Estate	3,1%	US
Public Storage	Real Estate	2,7%	US
Digital Realty Trust, INC.	Real Estate	2,4%	US
Mitsubishi Estate Co., Ltd.	Real Estate	1,9%	JP
AvalonBay Communities, Inc.	Real Estate	1,8%	US
Iron Mountain Incorporated	Real Estate	1,6%	US
Equity Residential	Real Estate	1,6%	US
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	Real Estate	1,6%	JP
Ventas, Inc.	Real Estate	1,5%	US
Sun Hung Kai Properties	Real Estate	1,4%	HK

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de *GICS*-classificatie.

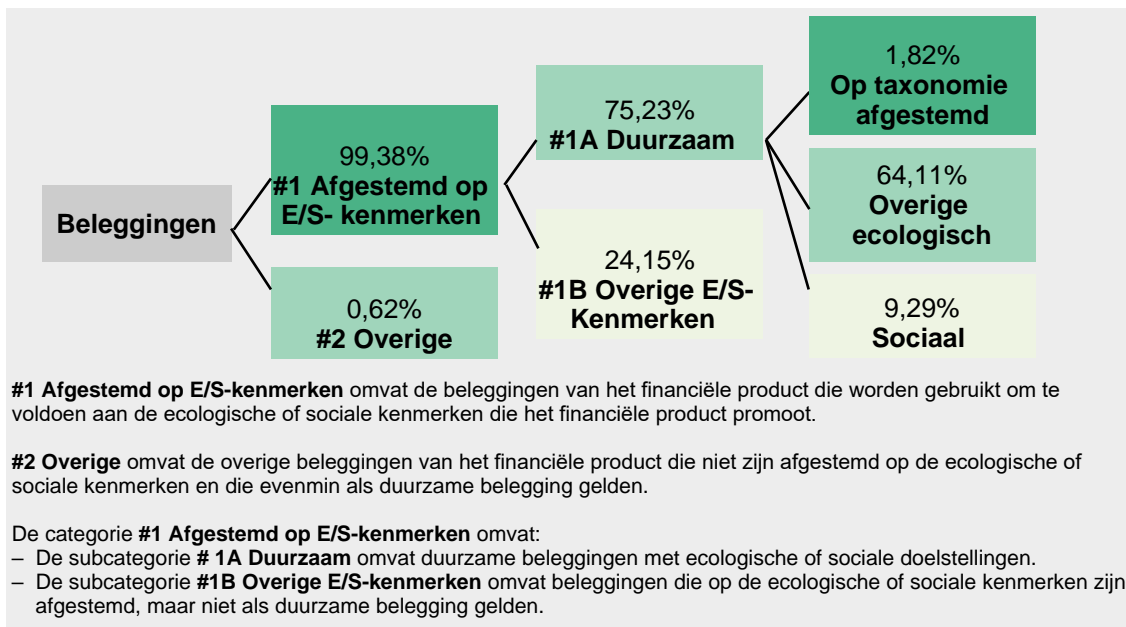


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.



### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Real Estate	93,2%
Unclassified	6,5%
Cash	0,3%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 1,82% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie.

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

Ja

Nee

In fossiel gas

In kernenergie

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

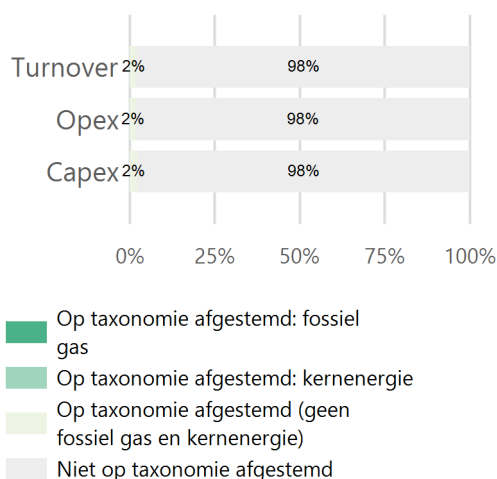
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

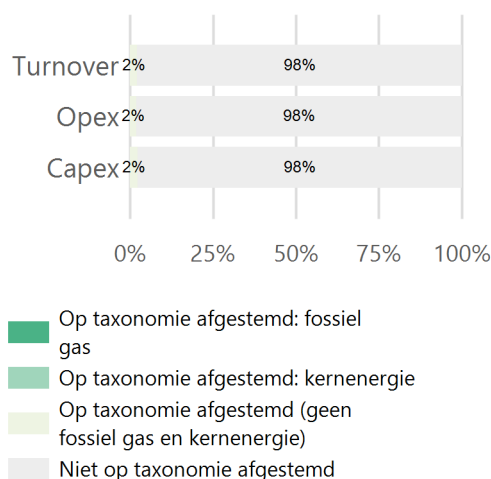
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% belegd in transitie-activiteiten en 0,01% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,01% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxononomie 1,82%. Per einde 2024 was dit 1,31%.

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 64,11% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 52,05%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 9,29% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 7,18%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelstellingen, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

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

Welke maatregelen dit financiële product in beheer bij de externe beheerder heeft getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in de periodieke informatie van het financiële product op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

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

Niet van toepassing.

## SFDR Annex IV 2025

**Productnaam:** ASR Euro Lange Staatsobligatie Fonds  
**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

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

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee

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

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

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

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

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

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 18,39% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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



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

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
  - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat deze slechte milieuprestaties leveren, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [SDG Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (leven in het water) en SDG 15 (leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
  - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
  - **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [Corruption Perceptions Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
- **Green Bond beleggingen:** Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. AVB selecteert Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waarbij vier minimale criteria gelden:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor project evaluatie en selectie;
  - Management van de opbrengsten; en
  - Rapportering.
- **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 25% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

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

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

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

1. **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
2. **Green Bond beleggingen:** Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. Per eind 2025, bestaat 18,49% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 6,04% van de benchmark van dit financiële product, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024, bestaat 20,64% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 5,73% van de benchmark van dit financiële product. Binnen a.s.r. hebben we een target op impact investeringen, waardoor een stijging in het percentage greenbonds plaatsvindt over de jaren.
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 25% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. De beleggingen in overheden hadden per eind 2025 een gewogen gemiddelde SDG-score van 82,57, hetgeen in de top 25% van de SDG Index is, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024 was de SDG-score 82,04.

## **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder **'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'** rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

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

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

Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

### Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetdruk van de beleggingen 272,32t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Het percentage beleggingen in landen met schendingen van sociale rechten bedroeg 0% in 2025.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geassocieerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 92,94.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 70,45.



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

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	26,8%	FR
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	20,7%	DE
Secretaria General Del Tesoro Y Financiacion Inter	Sovereign	12,7%	ES
EU	Supranational	9,8%	SP
Het Koninkrijk der Nederlanden	Sovereign	7,2%	NL
Republik Osterreich	Sovereign	4,7%	AT
The Kingdom Of Belgium	Sovereign	3,9%	BE
Republic of Finland	Sovereign	2,5%	FI
Republic of Portugal	Sovereign	2,0%	PT
National Treasury Management Agency	Sovereign	2,0%	IE
Ministerstvo Financii Slovenskej Republiky	Sovereign	1,8%	SK
Ministerie van de Vlaamse Gemeenschap	Quasi & Foreign Government	1,0%	BE
Canada Pension Plan Investment Board	Sovereign	0,9%	CA
Republiek Slovenië	Sovereign	0,9%	SI
His Majesty The King In Right Of The Province Of B	Quasi & Foreign Government	0,8%	CA

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.

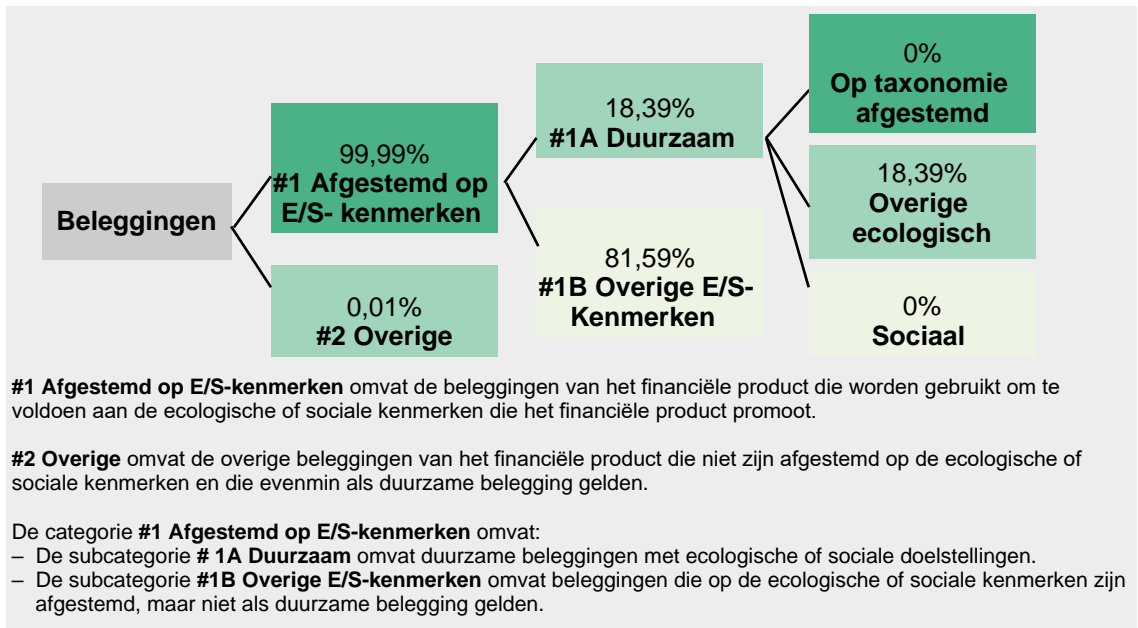


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

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



## In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Sovereign	87,1%
Supranational	9,8%
Quasi & Foreign Government	3,1%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de *GICS*-classificatie.



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Ja

Nee

In fossiel gas

In kernenergie

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

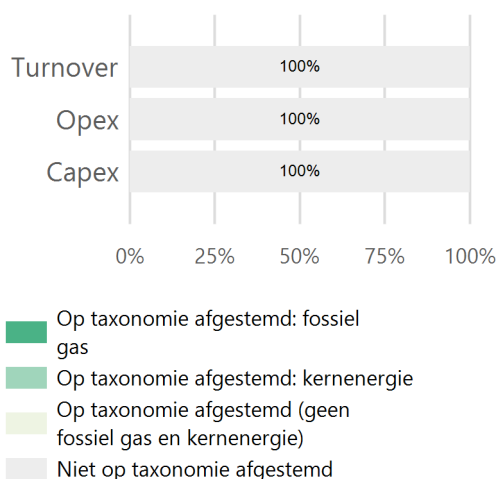
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

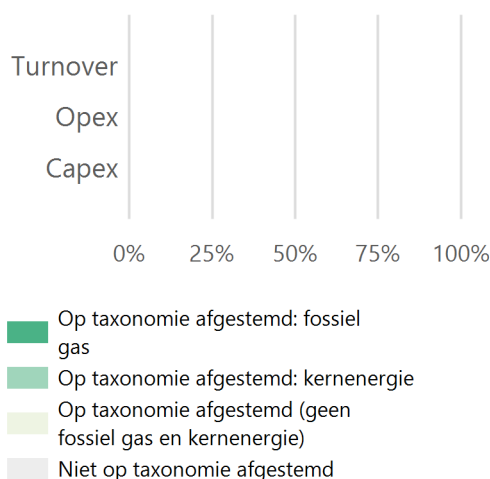
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 0% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxononomie 0%. Per einde 2024 was dit 0,02%.

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 18,39% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 20,46%.



## Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 0%.



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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelstellingen, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



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

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen op de [website](#).
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in overheden is rekening gehouden met de SDG-score van landen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.



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

Niet van toepassing.

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

**SFDR Annex IV 2025**

**Productnaam:** ASR Euro Geldmarkt Fonds

**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

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

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

Ja

Nee

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

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.  
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 23,54% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

## Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt in een fonds in beheer bij een externe beheerder.

### Fonds in beheer bij een externe beheerder

- AEAM Money Market Euro Fund (NL0010055695)

Meer informatie over het fonds in beheer bij de externe beheerder, inclusief de duurzaamheidsprestaties, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Aegon Asset Management](#).



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

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

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

Informatie over hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

### **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in** bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

#### **De belangrijkste ongunstige effecten**

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



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

Voor een fonds in beheer bij de externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hoe in dit fonds rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.



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

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
AEGON Asset Management Holding B.V.	Cash	9,7%	NL
Volkswagen Aktiengesellschaft	Consumer Discretionary	5,5%	DE
Citigroup Inc.	Financials	5,4%	US
Toyota Motor Corporation	Consumer Discretionary	5,4%	NL
Athene Holding Ltd.	Financials	5,3%	US
Sparebank 1 Sor-Norge Asa	Financials	4,4%	NO
The Toronto-Dominion Bank	Financials	4,0%	CA
Macquarie Group	Financials	3,6%	AU
Canadian Imperial Bank Of Commerce	Financials	3,5%	CA
The Bank Of Nova Scotia	Financials	3,3%	CA
Bank of America Corporation	Financials	3,3%	US
Nordea Bank	Financials	3,1%	FI
Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (Société Fédérale de Participations et d'Investissement)	Financials	3,0%	BE
Natwest Group	Financials	2,4%	GB
Standard Chartered	Financials	2,4%	GB

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.

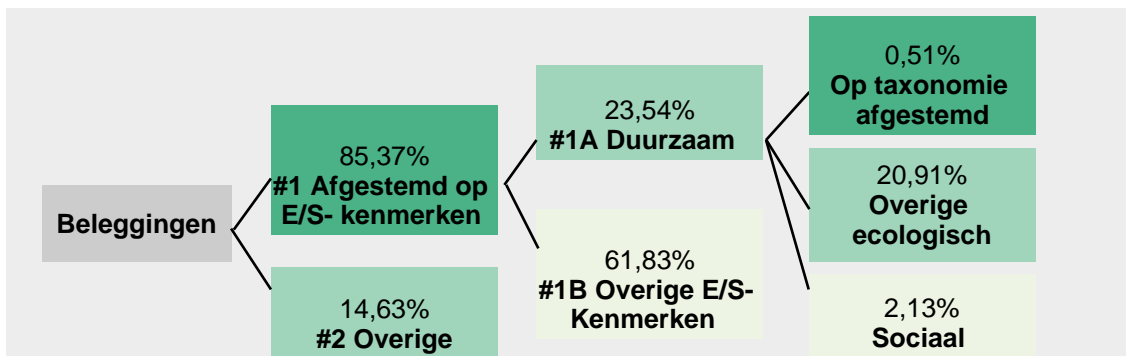


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Financials	61,9%
Unclassified	13,5%
Consumer Discretionary	10,9%
Cash	9,7%
Industrials	1,8%
Real Estate	0,8%
Health Care	0,6%
Consumer Staples	0,5%
Utilities	0,5%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,51% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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

Ja
  In fossiel gas
  In kernenergie

Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

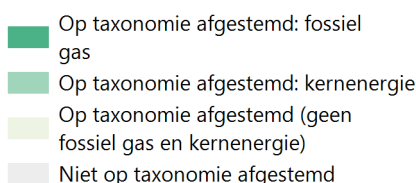
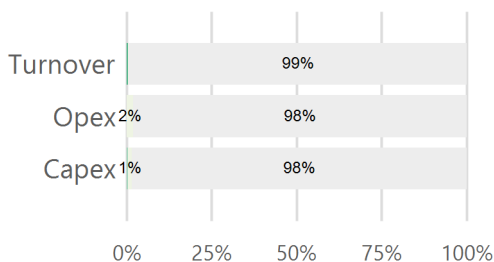
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

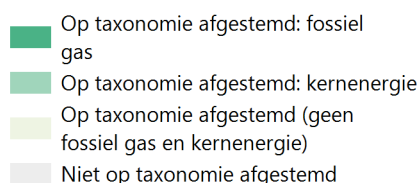
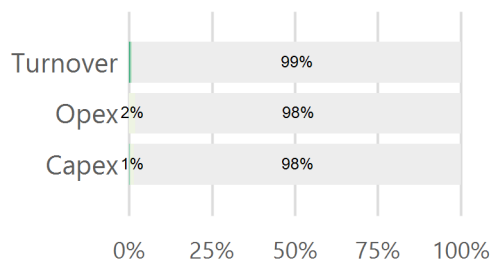
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,07% belegd in transitie-activiteiten en 0,45% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,34% belegd in transitie-activiteiten en 0,11% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0,51%. Per einde 2024 was dit 0,54%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 20,91% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 21,19%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 2,13% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 0,74%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

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

Welke maatregelen dit financiële product in beheer bij de externe beheerder heeft getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in de periodieke informatie van het financiële product op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

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

Niet van toepassing.

**SFDR Annex IV 2025**

**Productnaam:** ASR Emerging Markets Aandelen Fonds

**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

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

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

Ja     Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 30,65% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

## Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt in een fonds in beheer bij een externe beheerder.

### Fonds in beheer bij een externe beheerder

- NT Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund E EUR(NL0013089147)

Meer informatie over het fonds in beheer bij de externe beheerder, inclusief de duurzaamheidskenmerken, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Northern Trust](#).



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

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

Informatie over hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

## **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

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

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

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



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

Voor een fonds in beheer bij de externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hoe in dit fonds rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.



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

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Information Technology	12,0%	TW
Tencent Holdings	Communication Services	5,5%	HK
Samsung Electronics Co., Ltd	Information Technology	3,9%	KR
Alibaba Group	Consumer Discretionary	3,6%	HK
Ministry Of Finance Of The People'S Republic Of Ch	Financials	2,6%	CN
SK Holdings Co., Ltd.	Information Technology	2,5%	KR
HDFC Bank Limited	Financials	1,4%	IN
Reliance Industries Limited	Energy	1,1%	IN
Reserve Bank Of India	Financials	1,1%	IN
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	Information Technology	1,0%	TW
Xiaomi Corporation	Information Technology	1,0%	HK
PDD Holdings Inc.	Consumer Discretionary	0,9%	US
ICICI Bank Limited	Financials	0,9%	IN
Delta Electronics, Inc.	Information Technology	0,8%	TW
Northern Trust Global Funds Plc	Unclassified	0,8%	IE

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de *GICS*-classificatie.

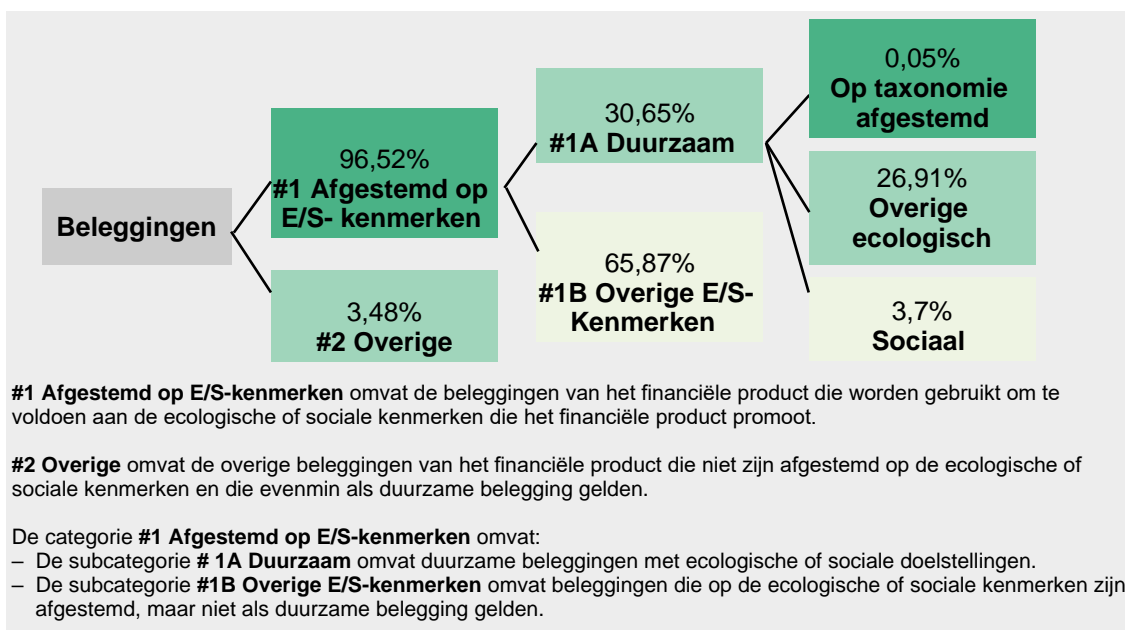


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.



### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Information Technology	28,1%
Financials	23,4%
Consumer Discretionary	12,7%
Communication Services	10,2%
Materials	6,2%
Industrials	5,6%
Consumer Staples	3,8%
Health Care	3,5%
Energy	2,9%
Utilities	1,6%
Real Estate	1,4%
Unclassified	1,2%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,05% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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

Ja
  In fossiel gas
  In kernenergie

Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

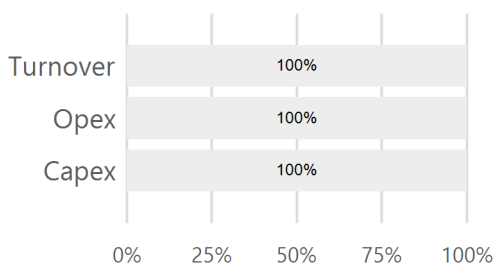
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

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

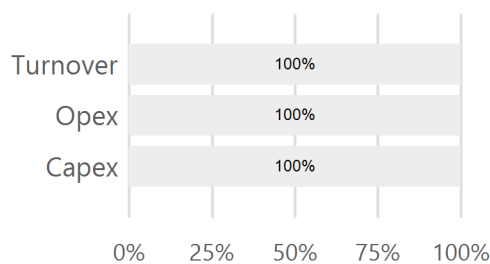
**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van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

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



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

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



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

Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,01% belegd in transitie-activiteiten en 0,02% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,01% belegd in transitie-activiteiten en 0,04% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0,05%. Per einde 2024 was dit 0,09%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 26,91% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 28,82%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 3,7% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 4,4%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

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

Welke maatregelen dit financiële product in beheer bij de externe beheerder heeft getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in de periodieke informatie van het financiële product op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

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

Niet van toepassing.

**SFDR Annex IV 2025**

**Productnaam:** ASR Wereld Small Cap Aandelen Fonds

**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

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

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

Ja    **X** Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 23,76% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> <b>X</b> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

## Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt in een fonds in beheer bij een externe beheerder.

### Fonds in beheer bij een externe beheerder

- NT World Small Cap Low Carbon Equity Index FGR Feeder Fund E (NL0013474307)

Meer informatie over het fonds in beheer bij de externe beheerder, inclusief de duurzaamheidskenmerken, is te vinden op de website van de externe beheerder: [Northern Trust](#).



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

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

Informatie over hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

## **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:

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

- **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
- **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '***Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Hoe bij dit fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Voor een fonds in beheer bij de externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hoe in dit fonds rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje ‘Toelichting financiële product’, te vinden.



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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Northern Trust Global Funds Plc	Money market funds	0,9%	IE
Western Digital Corporation	Information Technology	0,4%	US
Coherent Corp.	Information Technology	0,4%	US
Lumentum	Information Technology	0,3%	US
Exact Sciences Corporation	Health Care	0,3%	US
Tenet Healthcare Corporation	Health Care	0,3%	US
Guidewire Software, Inc.	Information Technology	0,3%	US
Somnigroup International Inc.	Consumer Discretionary	0,3%	US
FTAI Aviation Ltd.	Industrials	0,2%	KY
US Foods Holding Corp.	Consumer Staples	0,2%	US
nVent Electric plc	Industrials	0,2%	US
Royal Gold, Inc.	Materials	0,2%	US
XPO, INC.	Industrials	0,2%	US
Fabrinet	Information Technology	0,2%	TH
Carpenter Technology Corporation	Industrials	0,2%	US

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de G/CS-classificatie.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

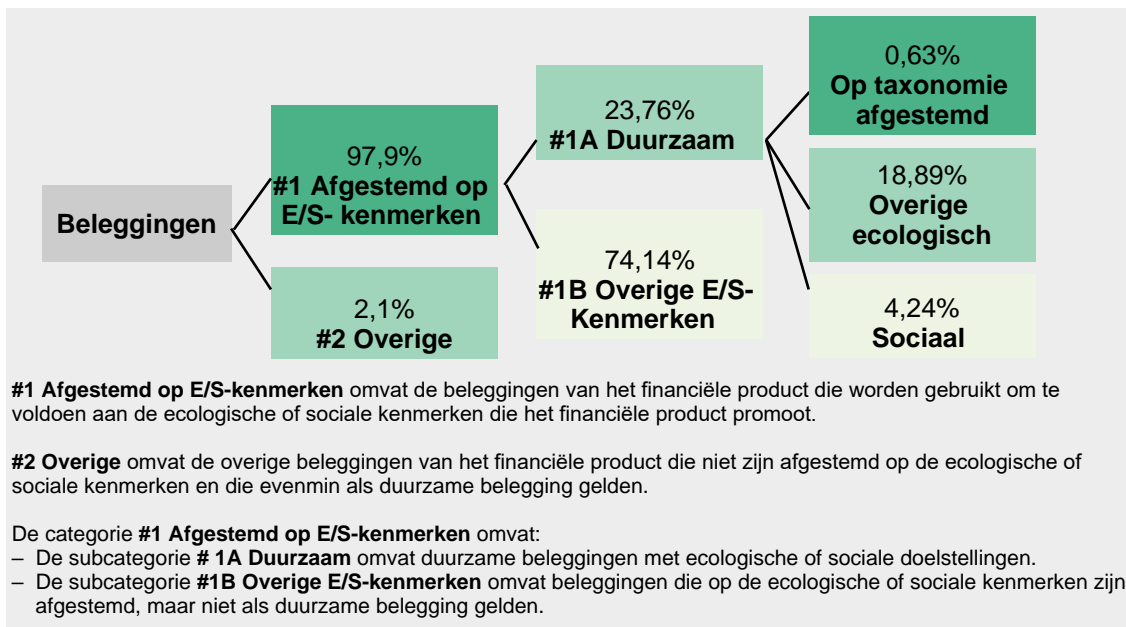


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.



### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Unclassified	16,1%
Industrials	16,0%
Financials	14,0%
Information Technology	11,5%
Consumer Discretionary	10,5%
Health Care	10,4%
Real Estate	7,5%
Materials	7,0%
Consumer Staples	3,5%
Communication Services	2,6%
Utilities	0,6%
Energy	0,4%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,63% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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



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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

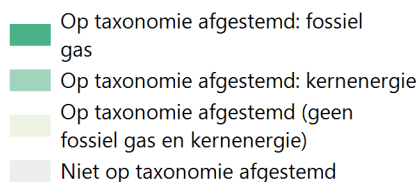
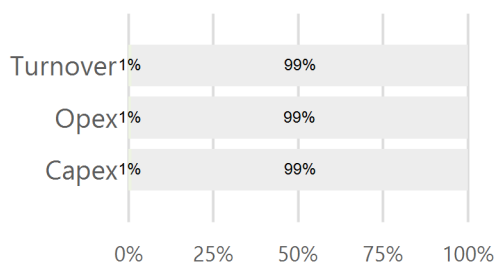
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

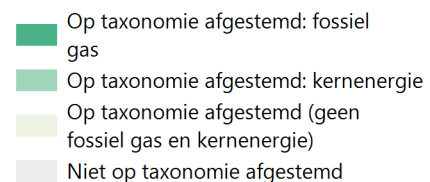
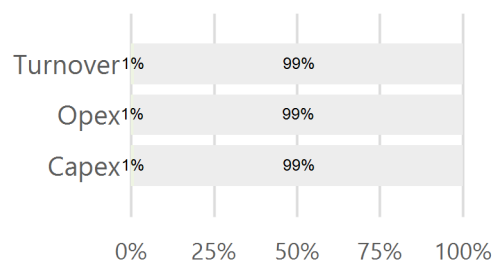
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,07% belegd in transitie-activiteiten en 0,41% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,03% belegd in transitie-activiteiten en 0,28% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0,63%. Per einde 2024 was dit 0,53%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 18,89% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 17,25%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 4,24% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 2,92%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

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

Welke maatregelen dit financiële product in beheer bij de externe beheerder heeft getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in de periodieke informatie van het financiële product op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

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

Niet van toepassing.

## SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Euro Staatsobligatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

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

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

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

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.  
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 21,82% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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



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

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
  - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat deze slechte milieuprestaties leveren, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [SDG Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (leven in het water) en SDG 15 (leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
  - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
  - **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [Corruption Perceptions Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
- **Green Bond beleggingen:** Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. AVB selecteert Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waarbij vier minimale criteria gelden:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor project evaluatie en selectie;
  - Management van de opbrengsten; en
  - Rapportering.
- **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

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

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

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

1. **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
2. **Green Bond beleggingen:** Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. Per eind 2025, bestaat 21,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 3,21% van de benchmark van dit financiële product, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024, bestaat 18,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 2,95% van de benchmark van dit financiële product.
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. De beleggingen in overheden hadden per eind 2025 een gewogen gemiddelde SDG-score van 81,77, hetgeen in de top 10% van de SDG Index is, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024 was de SDG-score 80,96.

## ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder ***'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'*** rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

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

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

Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

### Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetafdruk van de beleggingen 291,31t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Het percentage beleggingen in landen met schendingen van sociale rechten bedroeg 0% in 2025.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geassocieerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 92,39.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 66,88.



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

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	20,1%	DE
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	17,8%	FR
Repubblica Italiana	Sovereign	11,0%	IT
Het Koninkrijk der Nederlanden	Sovereign	7,6%	NL
Secretaria General Del Tesoro Y Financiacion Inter	Sovereign	5,5%	ES
The Treasury Of Republic Of Latvia	Sovereign	4,9%	LV
Lietuvos Respublikos Finansu Ministerija	Sovereign	3,6%	LT
Republic of Portugal	Sovereign	3,0%	PT
Republik Osterreich	Sovereign	2,8%	AT
National Treasury Management Agency	Sovereign	2,5%	IE
State Of The Grandduchy Of Luxembourg	Sovereign	2,3%	LU
Ministerstvo Financii Slovenskej Republiky	Sovereign	2,2%	SK
Republic of Finland	Sovereign	1,7%	FI
Corporacion Andina De Fomento	Supranational	1,5%	SP
Hellenic Republic Ministry of Finance	Sovereign	1,5%	GR

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.

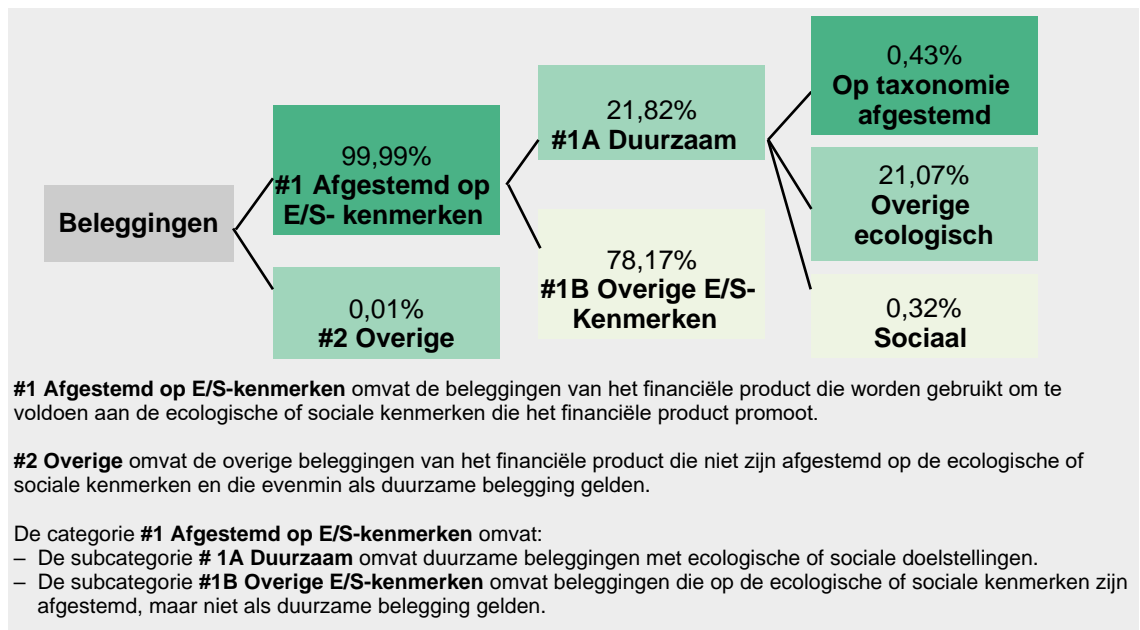


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

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



## In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Sovereign	93,7%
Unclassified	3,2%
Quasi & Foreign Government	1,6%
Supranational	1,5%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,43% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Ja
  Nee

In fossiel gas
  In kernenergie

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

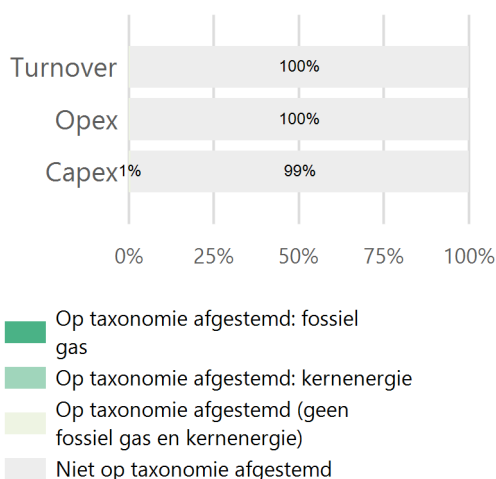
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

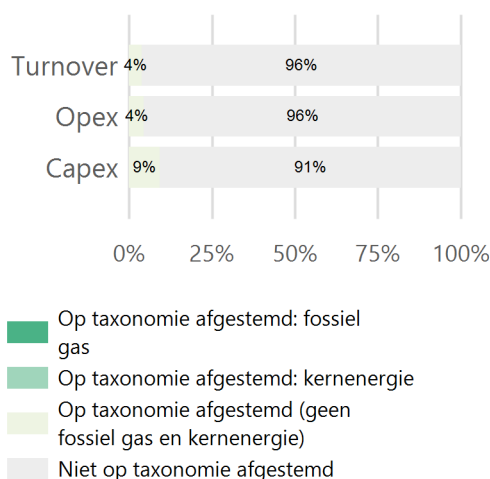
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 2,3% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% belegd in transitie-activiteiten en 0,42% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0% belegd in transitie-activiteiten en 0,16% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxononomie 0,43%. Per einde 2024 was dit 0,16%.

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 21,07% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 18,61%.



## Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,32% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 0,23%.



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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelstellingen, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



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

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen op de [website](#).
- De portefeuillemanager focust op het percentage duurzame beleggingen in de portefeuille. Minstens 10% wordt in green bonds belegd, en voorzover mogelijk verhoogd, rekening houdend met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in overheden is rekening gehouden met de SDG-score van landen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

Welke maatregelen dit financiële product in beheer bij de externe beheerder heeft getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in de periodieke informatie van het financiële product op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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



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

Niet van toepassing.

**SFDR Annex IV 2025**

**Productnaam:** ASR Euro Obligatie Fonds

**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

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

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

Ja     Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 54,75% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

## Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt in fondsen in beheer bij AVB.

### Fonds in beheer bij AVB

- Dit financiële product belegt voor 70% in ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds C (NL0012294110)
- Dit financiële product belegt voor 30% in ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds C (NL0012294193)

Meer informatie over het fonds in beheer bij AVB, inclusief de duurzaamheidsprestaties, is te vinden op de website van [AVB](#).



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

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

### **Fonds in beheer bij AVB**

#### ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:**
  - Ondernemingen en landen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen en landen op haar [website](#).
  - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2025 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
    - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
    - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
    - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn uitgesloten.
    - AVB heeft een exit strategie ten aanzien van ondernemingen in de fossiele brandstofsector. Ondernemingen met activiteiten in de mijnbouw en de productie van thermische kolen zijn uitgesloten; ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie en gas (zoals schaliegas) zijn uitgesloten. Ondernemingen die meer dan 20% van hun omzet uit kolengestookte energieproductie genereren, zijn uitgesloten. Voor meer informatie, zie het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
    - AVB sluit ondernemingen uit die de principes van de UN Global Compact ernstig schenden.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergeleken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid binnen de eigen sector.
- **Meten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd.

#### ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
  - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat deze slechte milieuprestaties leveren, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [SDG Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (leven in het water) en SDG 15 (leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
  - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, worden uitgesloten.

Concreet wordt niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.

- **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [Corruption Perceptions Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
- **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. AVB selecteert Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waarbij vier minimale criteria gelden:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor project evaluatie en selectie;
  - Management van de opbrengsten; en
  - Rapportering.
- **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

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

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

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

### Fonds in beheer bij AVB

#### ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
  - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
  - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie. In de referentieperiode zijn ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, uitgesloten.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergelijken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een onderneming is, wordt naar een aantal criteria gekeken. Criteria voor het meten hoe duurzaam een onderneming is, zijn:
  - i. Omgang met ecologische vraagstukken: Hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe komen ze bij de klant terecht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
  - ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
  - iii. Mensenrechten en goed burgerschap; en
  - iv. Goed bestuur en gedrag (Good governance).

AVB maakt gebruik van externe data die criteria i. tot en met iv. meenemen. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per onderneming op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag. Hierbij worden ondernemingen beoordeeld met een ESG-score tussen 1 en 4. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar. Het financiële product heeft de volgende doelstelling voor het gebruiken van deze ESG-score in de samenstelling van de portefeuille.

- De gemiddelde ESG-score (een gewogen gemiddelde van ondernemingsprestaties op diverse duurzaamheidsthema's) van het financiële product is hoger dan het gemiddelde van de ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Per eind 2025 is dat behaald: de gemiddelde ESG-score van het financiële product was 2,42. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 2,40.
- Minimaal 70% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score. De gemiddelde-ESG score is de gemiddelde ESG-score van het gehanteerde beleggingsuniversum, dus een gemiddelde over alle sectoren heen. Per eind 2025 is dat behaald: 84,9% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Dit financiële product streeft naar een hoger percentage 'best-in-class' beleggingen dan het percentage van de benchmark van het financiële product. Per eind 2025 is dat behaald: 51,3% van de beleggingen is 'best-in-class' in vergelijking tot 43,22% van de benchmark van het financiële product. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar.
- **Meten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd. Per eind 2025 is de gemiddelde uitstoot 38,94t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen. Per eind 2024 was de gemiddelde uitstoot 51t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.

#### ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

1. **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
2. **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. Per eind 2025, bestaat 21,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 3,21% van de benchmark van dit financiële product, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024, bestaat 18,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 2,95% van de benchmark van dit financiële product.
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. De beleggingen in overheden hadden per eind 2025 een gewogen gemiddelde SDG-score van 81,77, hetgeen in de top 10% van de SDG Index is, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024 was de SDG-score 80,96.

## **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

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

**1. Bedrijfsobligaties:** AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

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

**2. Staatsobligaties:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

### Ondernemingen (bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde uitstoot 406,48t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.

### Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetafdruk van de beleggingen 293,96t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Het percentage beleggingen in landen met schendingen van sociale rechten bedroeg 0% in 2025.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 92,43.

- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 66,96.



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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	6,0%	DE
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	5,3%	FR
Repubblica Italiana	Sovereign	3,3%	IT
Het Koninkrijk der Nederlanden	Sovereign	2,3%	NL
Secretaria General Del Tesoro Y Financiacion Inter	Sovereign	1,7%	ES
The Treasury Of Republic Of Latvia	Sovereign	1,5%	LV
BNP Paribas	Financials	1,4%	FR
Crédit Agricole Group	Financials	1,2%	FR
Confederation Nationale Credit Mutuel	Financials	1,2%	FR
Lietuvos Respublikos Finansu Ministerija	Sovereign	1,1%	LT
JPMorgan Chase & Co.	Financials	1,0%	US
Societe Generale	Financials	1,0%	FR
UBS Group	Financials	0,9%	CH
Republic of Portugal	Sovereign	0,9%	PT
Banco Santander	Financials	0,9%	ES

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



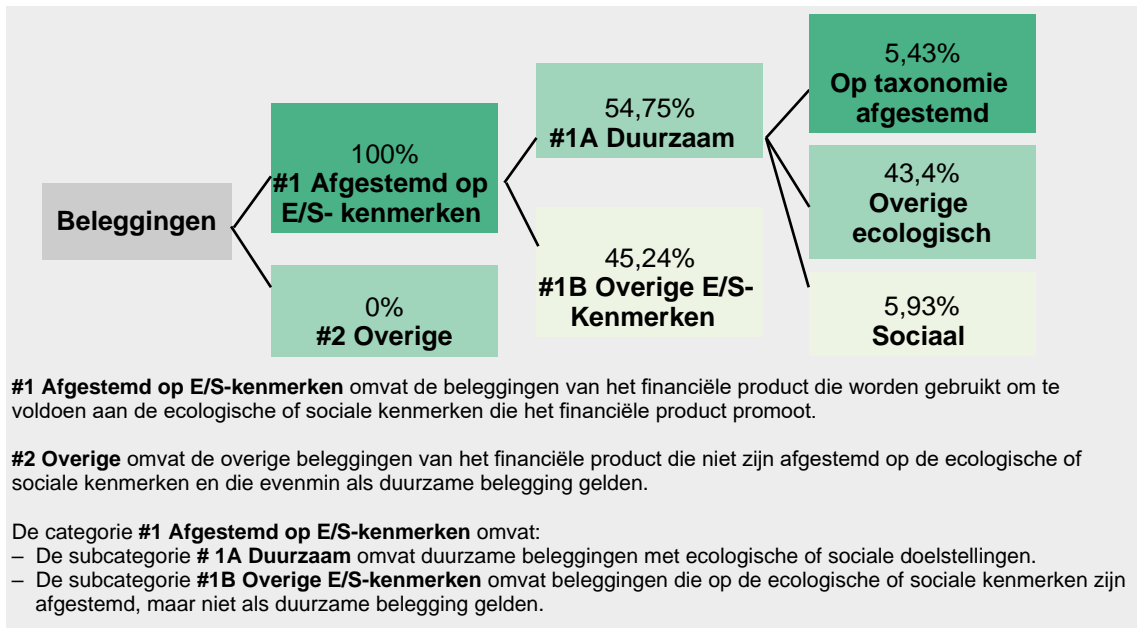
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

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



## In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Sovereign	28,1%
Financials	24,4%
Unclassified	11,8%
Utilities	6,0%
Industrials	5,7%
Communication Services	4,8%
Consumer Staples	4,7%
Health Care	4,2%
Consumer Discretionary	4,1%
Real Estate	2,3%
Materials	2,1%
Information Technology	0,9%
Quasi & Foreign Government	0,7%
Supranational	0,5%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 5,43% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

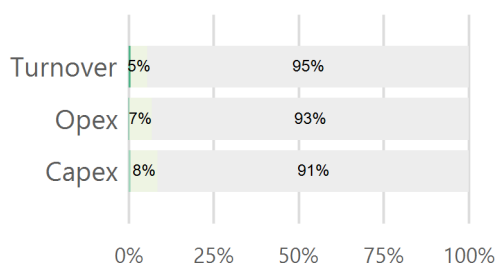
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

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

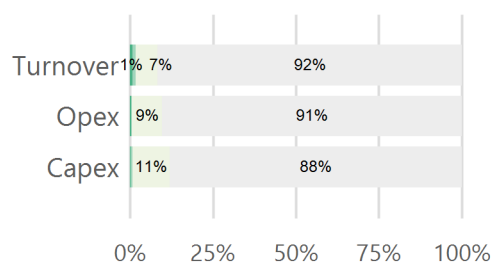
**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



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

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



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

Dit diagram vertegenwoordigt 70,42% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,26% belegd in transitie-activiteiten en 3,67% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,41% belegd in transitie-activiteiten en 3,05% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 5,43%. Per einde 2024 was dit 4,74%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 43,4% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 43,47%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 5,93% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 5,14%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

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

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.
- Bij het staatobligatiefonds focust de portefeuillemanager op het percentage duurzame beleggingen in de portefeuille. Minstens 10% wordt in green bonds belegd, en voorzover mogelijk verhoogd, rekening houdend met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.

- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in overheden is rekening gehouden met de SDG-score van landen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.
- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

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



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

Niet van toepassing.

## SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Wereld Obligatie Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 222100Z8Q4QUL1BN5A87

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

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

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

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

Ja

Nee

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

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

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

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

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.  
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 38,93% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

## Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt in fondsen in beheer bij AVB en een fonds in beheer bij een externe beheerder.

### Fondsen in beheer bij AVB

- Dit financiële product belegt voor 40% in ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds C (NL0012294193)
- Dit financiële product belegt voor 40% in ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds C (NL0012294110)

Meer informatie over het fonds in beheer bij AVB, inclusief de duurzaamheidsprestaties, is te vinden op de website van [AVB](#).

### Fondsen in beheer bij een externe beheerder

- Dit financiële product belegt voor 20% in iShares Global Aggregate Bond ESG SRI UCITS ETF EUR Hedged (IE000APK27S2)

Meer informatie over het fonds in beheer bij een externe beheerder, inclusief de duurzaamheidsprestaties, is te vinden op de website van de externe beheerder: [BlackRock](#).



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

### **Fonds in beheer bij AVB**

#### ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:**
  - Ondernemingen en landen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen en landen op haar [website](#).
  - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2025 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
    - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
    - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
    - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn uitgesloten.
    - AVB heeft een exit strategie ten aanzien van ondernemingen in de fossiele brandstofsector. Ondernemingen met activiteiten in de mijnbouw en de productie van thermische kolen zijn uitgesloten; ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie en gas (zoals schaliegas) zijn uitgesloten. Ondernemingen die meer dan 20% van hun omzet uit kolengestookte energieproductie genereren, zijn uitgesloten. Voor meer informatie, zie het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
    - AVB sluit ondernemingen uit die de principes van de UN Global Compact ernstig schenden.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergeleken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid binnen de eigen sector.
- **Meten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd.

### ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
  - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat deze slechte milieuprestaties leveren, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [SDG Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (leven in het water) en SDG 15 (leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
  - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
  - **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [Corruption Perceptions Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.
- **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. AVB selecteert Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waarbij vier minimale criteria gelden:
  - Gebruik van de opbrengsten;
  - Proces voor project evaluatie en selectie;
  - Management van de opbrengsten; en
  - Rapportering.
- **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

### **Fonds in beheer bij een externe beheerder**

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over in hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die een fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

### **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

## Fonds in beheer bij AVB

### ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
  - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
  - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie. In de referentieperiode zijn ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, uitgesloten.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergeleken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een onderneming is, wordt naar een aantal criteria gekeken. Criteria voor het meten hoe duurzaam een onderneming is, zijn:
  - i. Omgang met ecologische vraagstukken: Hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe komen ze bij de klant terecht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
  - ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
  - iii. Mensenrechten en goed burgerschap; en
  - iv. Goed bestuur en gedrag (Good governance).AVB maakt gebruik van externe data die criteria i. tot en met iv. meenemen. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per onderneming op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag. Hierbij worden ondernemingen beoordeeld met een ESG-score tussen 1 en 4. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar. Het financiële product heeft de volgende doelstelling voor het gebruiken van deze ESG-score in de samenstelling van de portefeuille.
  - De gemiddelde ESG-score (een gewogen gemiddelde van ondernemingsprestaties op diverse duurzaamheidsthema's) van het financiële product is hoger dan het gemiddelde van de ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Per eind 2025 is dat behaald: de gemiddelde ESG-score van het financiële product was 2,42. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 2,40.
  - Minimaal 70% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score. De gemiddelde-ESG score is de gemiddelde ESG-score van het gehanteerde beleggingsuniversum, dus een gemiddelde over alle sectoren heen. Per eind 2025 is dat behaald: 84,9% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Dit financiële product streeft naar een hoger percentage 'best-in-class' beleggingen dan het percentage van de benchmark van het financiële product. Per eind 2025 is dat behaald: 51,3% van de beleggingen is 'best-in-class' in vergelijking tot 43,22% van de benchmark van het financiële product. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar.
- **Metten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd. Per eind 2025 is de gemiddelde uitstoot 38,94t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen. Per eind 2024 was de gemiddelde uitstoot 51t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.

1. **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
2. **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. Per eind 2025, bestaat 21,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 3,21% van de benchmark van dit financiële product, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024, bestaat 18,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 2,95% van de benchmark van dit financiële product
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. De beleggingen in overheden hadden per eind 2025 een gewogen gemiddelde SDG-score van 81,77, hetgeen in de top 10% van de SDG Index is, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024 was de SDG-score 80,96.

#### Fonds in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

### **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

### **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

### *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

### **Fonds in beheer bij een externe beheerder**

Meer informatie over hoe bij een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

### *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

**1. Bedrijfsobligaties:** AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



## **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

### Ondernemingen (bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde uitstoot 388,12t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetdruk van de beleggingen 323,62t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** In 2025 waren 0% van de beleggingen gedaan in landen waar sociale rechten werden geschonden. Dit zijn landen die op de sanctielijsten van de Europese Commissie of de Verenigde Naties staan vanwege schendingen van sociale rechten. Voor de beleggingen die worden beheerd door een externe beheerder verwijzen wij naar de websites van de externe beheerders: [BlackRock](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 88,18.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 65,88.

Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij AVB rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van AVB. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

**Fonds in beheer bij een externe beheerder**

Een fonds in beheer bij een externe beheerder is zoveel mogelijk in overeenstemming met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	8,6%	DE
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	7,7%	FR
Repubblica Italiana	Sovereign	4,9%	IT
United States Department Of The Treasury	Sovereign	3,9%	US
Het Koninkrijk der Nederlanden	Sovereign	3,2%	NL
Secretaria General Del Tesoro Y Financiacion Inter	Sovereign	2,5%	ES
The Treasury Of Republic Of Latvia	Sovereign	2,0%	LV
Ministry Of Finance Of The Peoples Republic Of China	Sovereign	1,9%	CN
Ministry Of Finance	Sovereign	1,7%	JP
Uniform MBS	Asset-backed securities	1,5%	US
Lietuvos Respublikos Finansu Ministerija	Sovereign	1,5%	LT
Republic of Portugal	Sovereign	1,2%	PT
Republik Osterreich	Sovereign	1,2%	AT
National Treasury Management Agency	Sovereign	1,1%	IE
State Of The Grandduchy Of Luxembourg	Sovereign	0,9%	LU

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de *GICS*-classificatie.

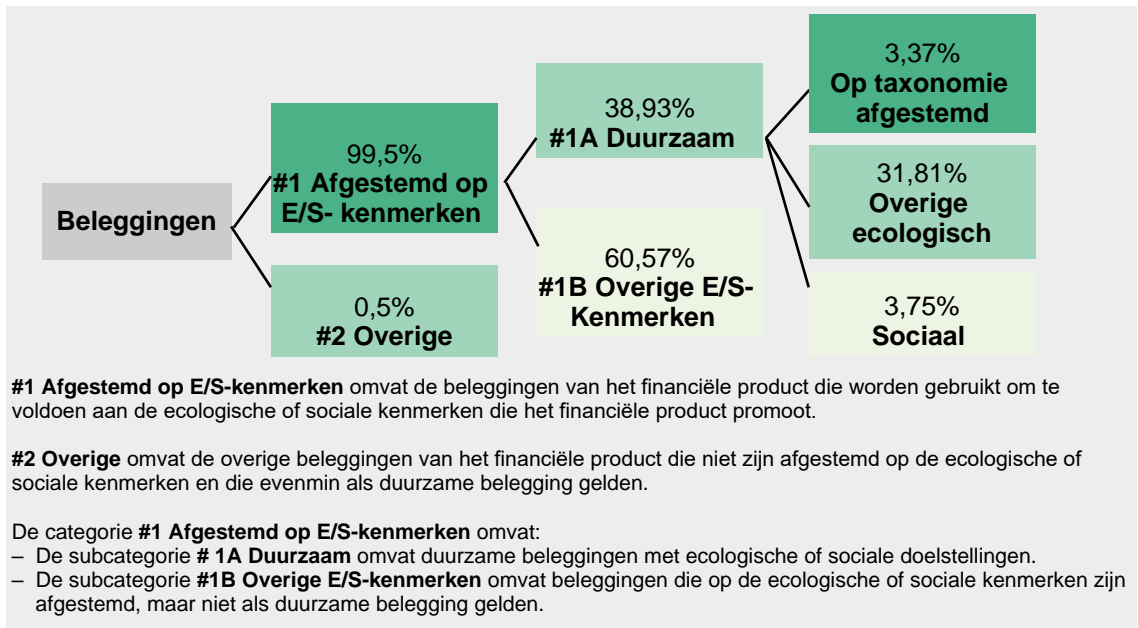


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



## In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Sovereign	49,5%
Financials	15,8%
Unclassified	10,6%
Utilities	3,7%
Industrials	3,5%
Communication Services	3,1%
Consumer Staples	2,8%
Health Care	2,7%
Consumer Discretionary	2,6%
Real Estate	1,5%
Quasi & Foreign Government	1,3%
Materials	1,3%
Supranational	1,2%
Information Technology	0,7%

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de *GICS*-classificatie.



## In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per einde 2025 3,37% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

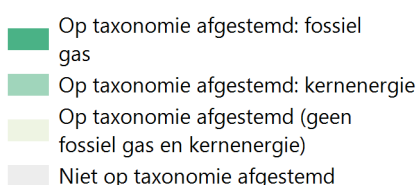
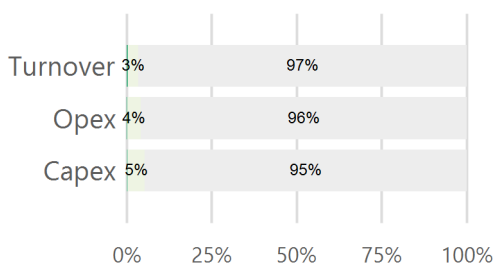
## Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?



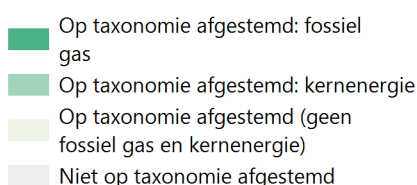
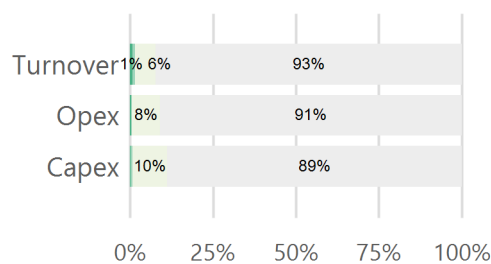
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.**

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 46,73% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,16% belegd in transitie-activiteiten en 2,35% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,25% belegd in transitie-activiteiten en 1,92% in faciliterende activiteiten.

## **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 3,37%. Per einde 2024 was dit 2,91%.

## **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Dit financiële product heeft per einde 2025 31,81% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 31,24%.

## **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Dit financiële product heeft per einde 2025 3,75% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 3,27%.

## **Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

## **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.
- Bij het staatobligatiefonds focust de portefeuillemanager op het percentage duurzame beleggingen in de portefeuille. Minstens 10% wordt in green bonds belegd, en voorzover mogelijk verhoogd, rekening houdend met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.

- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

Welke maatregelen dit financiële product in beheer bij de externe beheerder heeft getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen, is te vinden in de periodieke informatie van het financiële product op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

**Referentie-  
benchmarks**  
zijn indices waarmee  
wordt gemeten of het  
financiële product de  
ecologische of sociale  
kenmerken  
verwezenlijkt die dat  
product promoot.



### **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing.

**SFDR Annex IV 2025**

**Productnaam:** ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds  
**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 222100Z8Q4QUL1BN5A87

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

**Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)**

**Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?**

Ja    Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___ %	<input type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van ___% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b> .

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

AVB hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?'**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
  - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat deze slechte milieuprestaties leveren, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [SDG Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (leven in het water) en SDG 15 (leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
  - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
  - **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [Corruption Perceptions Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

## Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

- **Uitsluitingen:** Gedurende 2025 zijn de uitsluitingen in lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer gehanteerd. Er waren geen beleggingen in landen die niet voldeden aan het geldende duurzaamheidsbeleid, hierop werd continu gemonitord.

## Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben** in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
  - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
  - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.

- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

### ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

#### *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

#### *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxononomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

#### **De belangrijkste ongunstige effecten**

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

### Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetafdruk van de beleggingen 242,41t CO<sub>2</sub>eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Het percentage beleggingen in landen met schendingen van sociale rechten bedroeg 0% in 2025.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 90,53.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 69,05.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	77,2%	FR
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	22,8%	DE

**Bron:** De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



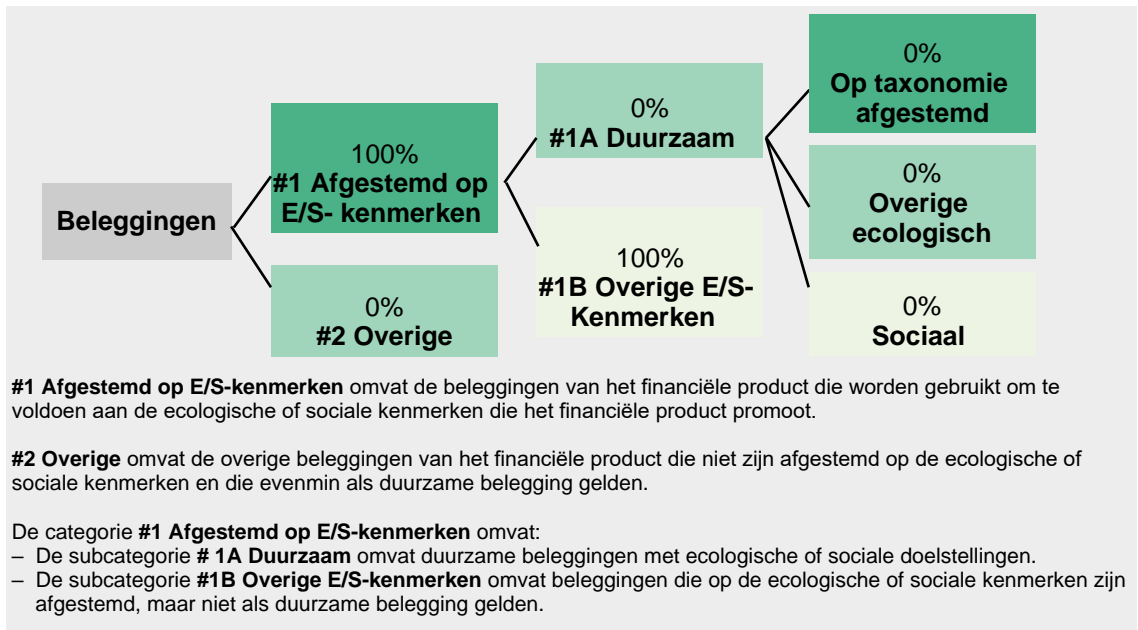
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Sovereign	100,0%

Bron: De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



### In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

### Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja
  In fossiel gas
  In kernenergie

Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

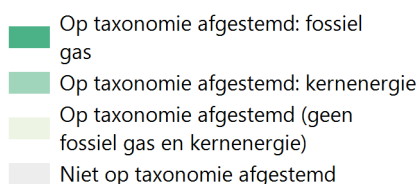
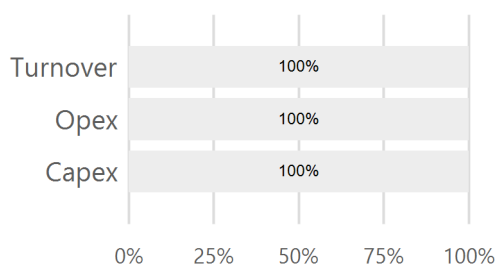
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

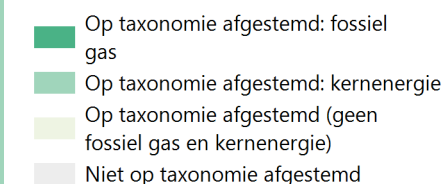
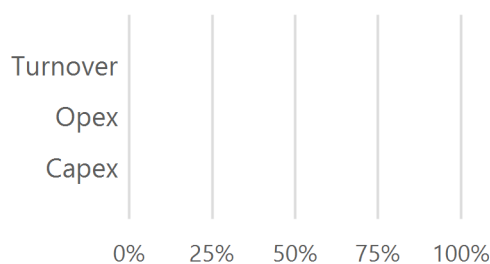
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

**De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.**

### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



Dit diagram vertegenwoordigt 0% van de totale beleggingen.

\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

## Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten.

## Hoe verhield het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxononomie 0%. Per einde 2024 was dit 0%.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

## Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 0%.



## Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 0%.



## Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelstellingen, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



## Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen op de [website](#).

**Referentie-benchmarks**  
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



## Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

[www.asr.nl](http://www.asr.nl)

**a.s.r.**