

ASR Azië Aandelen Fonds Jaarverslag

2025

a.s.r.

Algemene informatie ASR Azië Aandelen Fonds

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Website: www.asrvermogensbeheer.nl
Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Azië Aandelen Fonds
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Custodian

J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
Strawinskylaan 1135
1077 XX Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

ASR Azië Aandelen Fonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN	10
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	12
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR AZIË AANDELEN FONDS	14
IN CONTROL STATEMENT	17
JAARREKENING 2025 ASR AZIË AANDELEN FONDS	18
BALANS.....	19
WINST- EN VERLIESREKENING	19
KASSTROOMOVERZICHT	20
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	21
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	24
OVERIGE GEGEVENS	30
BIJLAGEN	32
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN	33
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	37

Bestuursverslag

Algemeen

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

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

Structuur van het Fonds

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

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Azië Aandelen Fonds (AAZAF)	De heer L. (Lars) Bassie

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds streeft er naar om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de MSCI Pacific Net Total Return EUR Index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid). Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO₂-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

Effecten van het Fonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, lenen 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 het Fonds, alsmede het Informatiememorandum, het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Per 31 december 2025 bedraagt het fondsvermogen van ASR Azië Aandelen Fonds € 852,8 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2025	31-12-2024	€ verandering	% verandering
ASR Azië Aandelen Fonds (B)	24.581	25.430	-3,34%	-849
ASR Azië Aandelen Fonds (C)	828.241	741.015	11,77%	87.226
Totaal	852.822	766.445	11,27%	86.377

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Er zijn geen relevante beheerontwikkelingen te vermelden met betrekking tot het Fonds.

Risicomanagement

De Beheerder van het Fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. De Beheerder heeft voor al zijn werkzaamheden een beleid 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 Fonds zoals vastgelegd in het Informatiememorandum, met als doel een optimale verhouding tussen rendement en (markt)risico's binnen acceptabele limieten. Dergelijke limieten zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

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

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. 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

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

Risicostructuur Beheerder

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

a.s.r. vermogensbeheer is een aparte entiteit en een volledige dochteronderneming van ASR Nederland N.V. a.s.r. vermogensbeheer 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 rapportagelijijn aan de directie van a.s.r. vermogensbeheer en escalatielijnen en standaard rapportagelijijn 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 in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

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

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

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

In de verslagperiode hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds. 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.

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

*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](https://www.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](https://www.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](https://www.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](https://www.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 CO₂-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 Verzekeringswijzer. 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 2 conform de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Markontwikkelingen 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%. 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 handelsbepalingen 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.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Azië Aandelen Fonds

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

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

Op basis van deze gedachte streeft het Fonds er naar om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de MSCI Pacific Net Total Return EUR Index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid). Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO₂-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

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

Op dit moment worden er 2 participatieklassen aangeboden:

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

ASR Azië Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
B	1,05%	0,05%	0,10%	0,10%
C	0,00%	0,00%	0,10%	0,10%

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode met € 86,4 miljoen toegenomen tot € 852,8 miljoen.

ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAZAF - B	Rendement benchmark
2025	24.581	6,27%	8,71%
2024	25.430	12,90%	14,19%
2023*	25.134	6,08%	6,89%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	25-04-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	1,57	1,45	1,00
Waardeveranderingen	2,90	6,09	2,94
Kosten	-0,68	-0,63	-0,39
Resultaat na belastingen	3,79	6,91	3,55

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

ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAZAF - C	Rendement benchmark
2025	828.241	7,44%	8,71%
2024	741.015	14,14%	14,19%
2023*	593.133	5,13%	5,82%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	17-01-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	1,59	1,45	1,24
Waardeveranderingen	2,96	6,12	2,28
Kosten	-0,01	0,00	-0,01
Resultaat na belastingen	4,54	7,57	3,51

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

Het ASR Azië Aandelenfonds (Participatieklasse C) behaalde over 2025 een rendement na kosten van 7,44%. Daarmee bleef het 1,27 procentpunt achter bij de MSCI Pacific-benchmark, die 8,71% rendeerde. Het relatieve resultaat werd bepaald door aandelenselectie binnen sectoren, rekening houdend met de uitsluitingen vanwege duurzaamheidsbeleid.

Aandelenmarkten in developed Pacific-regio's toonden in 2025 veerkracht ondanks geopolitieke en handelsspanningen. De Amerikaanse 'Liberation Day' op 2 april 2025 veroorzaakte onzekerheid door importtarieven, wat een tijdelijke correctie inluide, gevolgd door gedeeltelijke de-escalatie via handelsafspraken. De Bank of Japan verhoogde de rente tweemaal, tegen de mondiale trend van versoepelingen in, maar de yen verzwakte desondanks verder ten opzichte van de euro, wat exporteurs ondersteunde.

Hong Kong en Singapore excelleerden door hoge blootstelling aan Financials, de sterkst presterende sector met +15,6%, gedreven door winstgroei, aantrekkelijke rentemarges en verhoogde aandeelhoudersuitkeringen. Industrials volgden met +14,1%, waarbij de zwakke yen een positieve boost gaf aan exportgerichte ondernemingen. Health Care viel ver terug met -14,6%, onder meer door het Australische CSL dat met -41% instortte na uitgestelde afsplitsing van de vaccindivisie (Seqirus), teleurstellende VS-resultaten en neergeschaalde guidance door tegenwind in China. Semiconductors schitterden met +38,9%, gestuwd door AI-optimisme en vraag naar chips en productieapparatuur.

De relatieve performance profiteerde van Fujikura (+139,1%), Toyota Tsusho (+69,8%) en Sumitomo Metal Mining (+59,5%). Fujikura groeide door vraag naar kabels en connectiviteit in telecom en datacenters. Toyota Tsusho boekte winst op hogere handelsvolumes en grondstoffenherstel. Sumitomo Metal Mining steeg op koper- en batterijmetaalprijsen, wat outperformance opleverde.

SMC (-21,2%), Techtronic Industries (-20,8%) en Daito Trust Construction (-21,8%) drukten het relatieve rendement. SMC leed onder zwakkere machine-export door handelsdruk. Techtronic Industries kampte met moeizame eindmarkten in consumentengoederen. Daito Trust ondervond margedruk door hogere bouwkosten en een zwakke Japanse woningmarkt. Onder de uitsluitingen had Mitsubishi Heavy Industries (+53,7%) de grootste impact, dankzij vraag naar gasturbines voor AI-datacenters.

Risicobeheer

Marktrisico:

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

Sectorverdeling	Portefeuille ultimo jaar		Benchmark
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025
Financiële dienstverlening	27,01%	25,45%	26,06%
Industrie	18,23%	17,05%	20,25%
Cyclische consumptiegoederen	14,27%	14,75%	13,92%
Informatietechnologie	10,82%	10,81%	9,90%
Basismaterialen	6,39%	7,38%	6,45%
Communicatiediensten	6,29%	6,72%	6,11%
Gezondheidszorg	7,49%	7,49%	6,03%
Overige	9,50%	10,35%	11,28%

Valutarisico

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

Rendementsrisico

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

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

In Control statement

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

De directie,

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

Jaarrekening 2025

ASR Azië Aandelen Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	847.550	763.449	
Som der beleggingen	847.550	763.449	1
Vorderingen	926	694	2
Overige activa			
Liquide middelen	4.450	2.347	3
Kortlopende schulden	-104	-45	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	5.272	2.996	
Activa min kortlopende schulden	852.822	766.445	
Geplaatst participatiekapitaal	665.147	635.548	
Overige reserves	130.897	39.907	
Onverdeeld resultaat	56.778	90.990	
Totaal fondsvermogen	852.822	766.445	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 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	20.024	17.537	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	984	11.553	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	36.115	62.213	7
Som der bedrijfsopbrengsten	57.123	91.303	
Beheervergoeding	-257	-269	
Servicevergoeding	-12	-13	
Interestlasten	-76	-31	
Som der bedrijfslasten	-345	-313	8
Resultaat na belastingen	56.778	90.990	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	56.778	90.990	
Waardeverandering van beleggingen	-37.487	-74.096	1
Aankopen van beleggingen (-)	-152.404	-324.528	1
Verkopen van beleggingen (+)	105.790	252.014	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-232	689	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	59	-324	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-27.496	-55.255	
Uitgifte participaties	103.869	96.992	5
Inkoop participaties	-74.270	-39.804	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	29.599	57.188	
Mutatie liquide middelen	2.103	1.933	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	2.347	414	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	4.450	2.347	3
Mutatie liquide middelen	2.103	1.933	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Azië Aandelen Fonds ('het Fonds') is opgericht op 1 januari 2023 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het jaarverslag van ASR Azië Aandelen Fonds is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt.

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 luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum.

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

Per 31 december 2025 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2025 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2025	Marktwaaarde 31-12-2025 (x € 1.000)
AUD	285.154	1,7612	161.909
HKD	477.534	9,1413	52.239
JPY	106.224.544	184,08915	577.028
NZD	13.961	2,04235	6.836
SGD	61.414	1,51035	40.662
USD	10.430	1,17445	8.880

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

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

Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van prospectussen, (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 servicevergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2025	31-12-2024
Aandelen	847.550	763.449

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	763.449	616.839
Aankopen	152.404	324.528
Verkopen	-105.790	-252.014
Waardeverandering	37.487	74.096
Stand eind verslagperiode	847.550	763.449

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Nog te ontvangen dividend	757	625
Terugvorderbare dividendbelasting	165	69
Te vorderen op participanten wegens toetreding	4	-
Stand eind verslagperiode	926	694

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-79	-20
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-25	-25
Overige schulden	-	-
Stand eind verslagperiode	-104	-45

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	24.581	25.430	25.134
Aantal participaties (x 1.000)	383	421	469
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	64,25	60,46	53,55

Meerjarenoverzicht ASR Azië Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	828.241	741.015	593.133
Aantal participaties (x 1.000)	12.622	12.133	11.084
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	65,62	61,08	53,51

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	635.548	578.360
Geplaatst gedurende de verslagperiode	103.869	96.992
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-74.270	-39.804
Stand eind verslagperiode	665.147	635.548

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

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2025	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2025
AAZAF - B	420.630	9.956	-47.985	382.601
AAZAF - C	12.132.540	1.649.402	-1.160.052	12.621.890
Totaal	12.553.170	1.659.358	-1.208.037	13.004.491

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2024	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2024
AAZAF - B	469.350	1.707	-50.427	420.630
AAZAF - C	11.084.425	1.697.419	-649.304	12.132.540
Totaal	11.553.775	1.699.126	-699.731	12.553.170

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

Overige reserves	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	39.907	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	90.990	39.907
Stand eind verslagperiode	130.897	39.907

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	90.990	39.907
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-90.990	-39.907
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	56.778	90.990
Stand eind verslagperiode	56.778	90.990

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
Dividend	19.833	17.342
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	169	124
Interest bank	22	71
Totaal	20.024	17.537

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2024
	t/m 31-12-2025 (positief)	t/m 31-12-2025 (negatief)	t/m 31-12-2024 (positief)	t/m 31-12-2024 (negatief)
Aandelen	9.003	-7.611	25.642	-13.759
Valutacontracten	69	-89	-	-
Liquide middelen	-	-388	-	-330
Totaal	9.072	-8.088	25.642	-14.089

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2024
	t/m 31-12-2025 (positief)	t/m 31-12-2025 (negatief)	t/m 31-12-2024 (positief)	t/m 31-12-2024 (negatief)
Aandelen	138.525	-102.410	106.957	-44.744
Totaal	138.525	-102.410	106.957	-44.744

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	-257	-269
Servicevergoeding	-12	-13
Interestlasten	-76	-31
Totaal	-345	-313

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participatieklasse B	1,10%	1,10%	1,10%
Participatieklasse C	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Azië Aandelen Fonds	10,29%	63,68%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

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

Participanten (x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
ASR Beleggingsmixfonds ABC	4.494	5.647
ASR Beleggingsmixfonds E	6.951	7.629
ASR Beleggingsmixfonds F	6.050	6.630
ASR Beleggingsmixfonds G	41.585	45.779
ASR Beleggingsmixfonds H	3.086	3.301
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	26.802	26.945
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	624.801	563.873
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	62.244	47.252
ASR Levensverzekering N.V.	12.248	12.761
AEGON Levensverzekering N.V.	39.979	21.199
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	24.582	25.429
Totaal	852.822	766.445

Participanten (in aantal participaties)	31-12-2025	31-12-2024
ASR Beleggingsmixfonds ABC	68.486	92.461
ASR Beleggingsmixfonds E	105.931	124.901
ASR Beleggingsmixfonds F	92.200	108.547
ASR Beleggingsmixfonds G	633.733	749.538
ASR Beleggingsmixfonds H	47.027	54.054
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	408.452	441.162
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	9.521.588	9.232.215
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	948.565	773.646
ASR Levensverzekering N.V.	186.646	208.931
AEGON Levensverzekering N.V.	609.261	347.085
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	382.602	420.630
Totaal	13.004.491	12.553.170

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

Het Fonds keert geen dividend uit.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Azië 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 Azië Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

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

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Azië 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 Azië Aandelen Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of

als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Utrecht, 31 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1 Specificatie van de beleggingen

(Marktwaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2025	Marktwaarde 31-12-2025
Toyota Motor Corp	Equity	JP	JPY	1.482.900	3.356,00	27.034
Mitsubishi UFJ Financial Group	Equity	JP	JPY	1.863.100	2.493,00	25.231
Commonwealth Bank of Australia	Equity	AU	AUD	236.995	160,57	21.607
Sony Group Corp	Equity	JP	JPY	966.300	4.024,00	21.122
Hitachi Ltd	Equity	JP	JPY	768.000	4.902,00	20.451
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Equity	JP	JPY	614.600	5.041,00	16.830
SoftBank Group Corp	Equity	JP	JPY	585.200	4.400,00	13.987
AIA Group Ltd	Equity	HK	HKD	1.545.600	79,90	13.509
DBS Group Holdings Ltd	Equity	SG	SGD	357.750	56,36	13.350
Advantest Corp	Equity	JP	JPY	124.700	19.635,00	13.301
Tokyo Electron Ltd	Equity	JP	JPY	69.400	34.320,00	12.938
Mizuho Financial Group Inc	Equity	JP	JPY	405.000	5.700,00	12.540
Recruit Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	224.600	8.847,00	10.794
Westpac Banking Corp	Equity	AU	AUD	492.124	38,60	10.786
National Australia Bank Ltd	Equity	AU	AUD	446.300	42,31	10.722
ANZ Group Holdings Ltd	Equity	AU	AUD	481.135	36,34	9.928
Tokio Marine Holdings Inc	Equity	JP	JPY	310.900	5.817,00	9.824
Keyence Corp	Equity	JP	JPY	31.400	56.680,00	9.668
Wesfarmers Ltd	Equity	AU	AUD	197.157	81,09	9.078
Fast Retailing Co Ltd	Equity	JP	JPY	28.700	56.940,00	8.877
Hong Kong Exchanges & Clearing	Equity	HK	HKD	198.800	407,60	8.864
Nintendo Co Ltd	Equity	JP	JPY	146.700	10.595,00	8.443
KDDI Corp	Equity	JP	JPY	569.600	2.708,50	8.381
CSL Ltd	Equity	AU	AUD	84.466	172,65	8.280
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Equity	JP	JPY	311.400	4.873,00	8.243
Macquarie Group Ltd	Equity	AU	AUD	66.515	203,20	7.674
Marubeni Corp	Equity	JP	JPY	306.400	4.353,00	7.245
Oversea-Chinese Banking Corp L	Equity	SG	SGD	536.700	19,76	7.022
Rio Tinto Ltd	Equity	AU	AUD	83.950	146,82	6.998
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Equity	JP	JPY	265.400	4.835,00	6.971
NEC Corp	Equity	JP	JPY	237.700	5.310,00	6.856
Fujitsu Ltd	Equity	JP	JPY	279.000	4.329,00	6.561
Honda Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	777.500	1.536,00	6.487
Aeon Co Ltd	Equity	JP	JPY	466.200	2.477,00	6.273
FANUC Corp	Equity	JP	JPY	184.000	6.084,00	6.081
Hoya Corp	Equity	JP	JPY	45.600	23.685,00	5.867
Sompo Holdings Inc	Equity	JP	JPY	199.100	5.336,00	5.771
Sea Ltd	Equity	SG	USD	52.799	127,57	5.735
Transurban Group	Equity	AU	AUD	691.784	14,21	5.582
Fortescue Ltd	Equity	AU	AUD	427.616	22,01	5.344
SoftBank Corp	Equity	JP	JPY	4.574.900	214,80	5.338
Toyota Tsusho Corp	Equity	JP	JPY	180.400	5.274,00	5.168
Goodman Group	Equity	AU	AUD	281.254	30,98	4.947
MS&AD Insurance Group Holdings	Equity	JP	JPY	246.000	3.683,00	4.922
Daiichi Sankyo Co Ltd	Equity	JP	JPY	264.000	3.348,00	4.801
Woolworths Group Ltd	Equity	AU	AUD	286.270	29,38	4.776
Fujikura Ltd	Equity	JP	JPY	50.400	17.440,00	4.775
Northern Star Resources Ltd	Equity	AU	AUD	313.246	26,73	4.754
Murata Manufacturing Co Ltd	Equity	JP	JPY	266.300	3.246,00	4.696
Seven & i Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	378.300	2.250,50	4.625
TDK Corp	Equity	JP	JPY	384.600	2.211,00	4.619
Panasonic Holdings Corp	Equity	JP	JPY	418.200	2.023,50	4.597
Dai-ichi Life Holdings Inc	Equity	JP	JPY	647.600	1.303,50	4.586
Evolution Mining Ltd	Equity	AU	AUD	625.571	12,68	4.504
NTT Inc	Equity	JP	JPY	5.252.700	157,70	4.500
Mitsubishi Estate Co Ltd	Equity	JP	JPY	215.900	3.821,00	4.481
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	Equity	JP	JPY	99.700	8.243,00	4.464
Disco Corp	Equity	JP	JPY	16.500	48.170,00	4.318
CK Hutchison Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	743.500	52,95	4.307
Bridgestone Corp	Equity	JP	JPY	225.600	3.514,00	4.306
Nomura Holdings Inc	Equity	JP	JPY	608.600	1.301,00	4.301

Kajima Corp	Equity	JP	JPY	129.800	5.835,00	4.114
Nitto Denko Corp	Equity	JP	JPY	203.600	3.715,00	4.109
Ajinomoto Co Inc	Equity	JP	JPY	227.700	3.317,00	4.103
ORIX Corp	Equity	JP	JPY	165.100	4.554,00	4.084
United Overseas Bank Ltd	Equity	SG	SGD	175.000	35,06	4.062
QBE Insurance Group Ltd	Equity	AU	AUD	357.226	19,89	4.034
East Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	178.600	4.132,00	4.009
Singapore Telecommunications L	Equity	SG	SGD	1.316.600	4,55	3.966
Sumitomo Electric Industries L	Equity	JP	JPY	114.600	6.325,00	3.937
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	Equity	JP	JPY	111.600	6.357,00	3.854
Taisei Corp	Equity	JP	JPY	46.800	14.835,00	3.771
Obayashi Corp	Equity	JP	JPY	211.200	3.269,00	3.750
FUJIFILM Holdings Corp	Equity	JP	JPY	205.900	3.344,00	3.740
Coles Group Ltd	Equity	AU	AUD	303.406	21,44	3.694
SMC Corp	Equity	JP	JPY	12.400	54.460,00	3.668
Osaka Gas Co Ltd	Equity	JP	JPY	124.300	5.430,00	3.666
Renesas Electronics Corp	Equity	JP	JPY	312.800	2.140,00	3.636
Keppel Ltd	Equity	SG	SGD	528.000	10,35	3.618
Tokyo Gas Co Ltd	Equity	JP	JPY	107.200	6.205,00	3.613
Techtronic Industries Co Ltd	Equity	HK	HKD	357.500	89,90	3.516
Sekisui House Ltd	Equity	JP	JPY	184.700	3.498,00	3.510
Asahi Kasei Corp	Equity	JP	JPY	456.200	1.389,00	3.442
Denso Corp	Equity	JP	JPY	293.500	2.158,00	3.441
IHI Corp	Equity	JP	JPY	226.900	2.754,50	3.395
Brambles Ltd	Equity	AU	AUD	257.160	22,96	3.352
Suzuki Motor Corp	Equity	JP	JPY	264.300	2.334,50	3.352
Fuji Electric Co Ltd	Equity	JP	JPY	51.300	11.850,00	3.302
Otsuka Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	68.300	8.873,00	3.292
Kubota Corp	Equity	JP	JPY	273.000	2.216,50	3.287
Toyota Industries Corp	Equity	JP	JPY	33.800	17.800,00	3.268
Mitsui Fudosan Co Ltd	Equity	JP	JPY	333.700	1.780,50	3.228
Central Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	133.200	4.337,00	3.138
Asics Corp	Equity	JP	JPY	148.600	3.755,00	3.031
Kyocera Corp	Equity	JP	JPY	243.600	2.196,50	2.907
Daiwa Securities Group Inc	Equity	JP	JPY	389.400	1.370,50	2.899
Mitsubishi Chemical Group Corp	Equity	JP	JPY	580.200	915,10	2.884
Sonic Healthcare Ltd	Equity	AU	AUD	220.835	22,61	2.835
Sun Hung Kai Properties Ltd	Equity	HK	HKD	273.000	94,70	2.828
Scentre Group	Equity	AU	AUD	1.185.370	4,20	2.827
Toray Industries Inc	Equity	JP	JPY	507.500	1.020,00	2.812
Nippon Paint Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	494.100	1.047,50	2.812
Daifuku Co Ltd	Equity	JP	JPY	102.500	4.928,00	2.744
Cochlear Ltd	Equity	AU	AUD	18.520	260,66	2.741
Oriental Land Co Ltd/Japan	Equity	JP	JPY	172.500	2.898,50	2.716
Isuzu Motors Ltd	Equity	JP	JPY	204.500	2.439,50	2.710
Nippon Yusen KK	Equity	JP	JPY	97.200	5.078,00	2.681
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	620.500	39,42	2.676
Asahi Group Holdings Ltd	Equity	JP	JPY	299.000	1.639,50	2.663
Yokogawa Electric Corp	Equity	JP	JPY	97.500	5.016,00	2.657
Astellas Pharma Inc	Equity	JP	JPY	227.600	2.093,00	2.588
Meridian Energy Ltd	Equity	NZ	NZD	930.535	5,60	2.551
Telstra Group Ltd	Equity	AU	AUD	910.356	4,87	2.517
Contact Energy Ltd	Equity	NZ	NZD	554.617	9,25	2.512
Sumitomo Mitsui Trust Group In	Equity	JP	JPY	95.500	4.777,00	2.478
CapitaLand Investment Ltd/Sing	Equity	SG	SGD	1.374.000	2,71	2.465
Japan Post Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	274.700	1.650,50	2.463
Stockland	Equity	AU	AUD	756.142	5,73	2.460
CapitaLand Integrated Commerci	Equity	SG	SGD	1.487.185	2,39	2.353
Bandai Namco Holdings Inc	Equity	JP	JPY	103.400	4.172,00	2.343
Hang Seng Bank Ltd	Equity	HK	HKD	136.300	153,50	2.289
Daiwa House Industry Co Ltd	Equity	JP	JPY	80.600	5.198,00	2.276
Ebara Corp	Equity	JP	JPY	113.500	3.684,00	2.271
Resona Holdings Inc	Equity	JP	JPY	276.300	1.493,00	2.241
Swire Pacific Ltd	Equity	HK	HKD	321.000	62,70	2.202
Computershare Ltd	Equity	AU	AUD	113.524	34,14	2.201
Daito Trust Construction Co Lt	Equity	JP	JPY	135.500	2.986,00	2.198
WH Group Ltd	Equity	HK	HKD	2.310.000	8,67	2.191
MTR Corp Ltd	Equity	HK	HKD	664.000	29,80	2.165
Canon Inc	Equity	JP	JPY	85.800	4.633,00	2.159
Suncorp Group Ltd	Equity	AU	AUD	214.604	17,65	2.151
Hankyu Hanshin Holdings Inc	Equity	JP	JPY	99.000	3.943,00	2.120

Tokyu Corp	Equity	JP	JPY	211.800	1.830,00	2.105
Terumo Corp	Equity	JP	JPY	168.000	2.270,00	2.072
Suntory Beverage & Food Ltd	Equity	JP	JPY	78.500	4.727,00	2.016
SGH Ltd	Equity	AU	AUD	74.499	46,45	1.965
Kirin Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	153.200	2.348,00	1.954
Sekisui Chemical Co Ltd	Equity	JP	JPY	134.100	2.635,00	1.919
Insurance Australia Group Ltd	Equity	AU	AUD	422.871	7,98	1.916
HKT Trust & HKT Ltd	Equity	HK	HKD	1.494.000	11,51	1.881
Kao Corp	Equity	JP	JPY	53.800	6.261,00	1.830
Qantas Airways Ltd	Equity	AU	AUD	308.832	10,38	1.820
Xero Ltd	Equity	NZ	AUD	27.936	114,02	1.809
Pan Pacific International Hold	Equity	JP	JPY	353.900	932,30	1.792
Lasertec Corp	Equity	JP	JPY	11.000	29.645,00	1.771
AGC Inc	Equity	JP	JPY	61.300	5.193,00	1.729
Japan Post Bank Co Ltd	Equity	JP	JPY	144.000	2.209,00	1.728
Fisher & Paykel Healthcare Cor	Equity	NZ	NZD	92.332	37,75	1.707
CAR Group Ltd	Equity	AU	AUD	97.286	30,76	1.699
Yamaha Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	267.600	1.159,50	1.685
SG Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	215.600	1.433,50	1.679
Nomura Research Institute Ltd	Equity	JP	JPY	51.100	6.021,00	1.671
Mitsui OSK Lines Ltd	Equity	JP	JPY	65.300	4.710,00	1.671
Shimadzu Corp	Equity	JP	JPY	73.400	4.168,00	1.662
REA Group Ltd	Equity	AU	AUD	15.615	183,39	1.626
Sumitomo Realty & Development	Equity	JP	JPY	75.600	3.932,00	1.615
Lynas Rare Earths Ltd	Equity	AU	AUD	228.539	12,44	1.614
Obic Co Ltd	Equity	JP	JPY	60.200	4.922,00	1.610
West Japan Railway Co	Equity	JP	JPY	93.600	3.126,00	1.589
SCREEN Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	19.100	15.240,00	1.581
T&D Holdings Inc	Equity	JP	JPY	78.800	3.615,00	1.547
SBI Holdings Inc	Equity	JP	JPY	83.700	3.375,00	1.535
SITC International Holdings Co	Equity	HK	HKD	491.000	27,86	1.496
Japan Exchange Group Inc	Equity	JP	JPY	164.300	1.676,00	1.496
MINEBEA MITSUMI Inc	Equity	JP	JPY	84.600	3.141,00	1.443
APA Group	Equity	AU	AUD	276.888	8,97	1.410
Sigma Healthcare Ltd	Equity	AU	AUD	818.441	2,94	1.366
Nippon Sanso Holdings Corp	Equity	JP	JPY	53.700	4.668,00	1.362
Grab Holdings Ltd	Equity	SG	USD	312.736	4,99	1.329
TIS Inc	Equity	JP	JPY	44.700	5.257,00	1.276
Shionogi & Co Ltd	Equity	JP	JPY	81.700	2.841,00	1.261
Kikkoman Corp	Equity	JP	JPY	157.800	1.422,00	1.219
CapitaLand Ascendas REIT	Equity	SG	SGD	644.300	2,83	1.207
Link REIT	Equity	HK	HKD	314.940	34,74	1.197
WiseTech Global Ltd	Equity	AU	AUD	30.359	68,46	1.180
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	Equity	JP	JPY	98.100	2.181,00	1.162
Hongkong Land Holdings Ltd	Equity	HK	USD	189.900	6,95	1.124
Kyowa Kirin Co Ltd	Equity	JP	JPY	81.200	2.527,00	1.115
Nissan Motor Co Ltd	Equity	JP	JPY	513.000	390,10	1.087
Makita Corp	Equity	JP	JPY	42.000	4.737,00	1.081
Secom Co Ltd	Equity	JP	JPY	35.600	5.573,00	1.078
Yokohama Financial Group Inc	Equity	JP	JPY	151.000	1.293,50	1.061
Seibu Holdings Inc	Equity	JP	JPY	42.200	4.304,00	987
Tsuruha Holdings Inc	Equity	JP	JPY	62.100	2.878,00	971
Sembcorp Industries Ltd	Equity	SG	SGD	238.000	6,02	949
NIDEC CORP	Equity	JP	JPY	81.600	2.132,00	945
Wharf Real Estate Investment C	Equity	HK	HKD	330.000	24,58	887
Vicinity Ltd	Equity	AU	AUD	579.484	2,56	842
Yangzijiang Shipbuilding Holdi	Equity	CN	SGD	362.400	3,48	835
Henderson Land Development Co	Equity	HK	HKD	250.000	28,14	770
Aisin Corp	Equity	JP	JPY	48.400	2.926,00	769
Rakuten Group Inc	Equity	JP	JPY	141.000	1.004,00	769
MonotaRO Co Ltd	Equity	JP	JPY	56.600	2.500,50	769
Ryohin Keikaku Co Ltd	Equity	JP	JPY	50.800	2.782,00	768
Olympus Corp	Equity	JP	JPY	69.700	1.984,50	751
JFE Holdings Inc	Equity	JP	JPY	69.100	1.997,50	750
Eisai Co Ltd	Equity	JP	JPY	29.600	4.660,00	749
Sanrio Co Ltd	Equity	JP	JPY	28.000	4.917,00	748
Shiseido Co Ltd	Equity	JP	JPY	57.900	2.278,00	716
Capcom Co Ltd	Equity	JP	JPY	35.200	3.651,00	698
Futu Holdings Ltd	Equity	HK	USD	4.955	164,21	693
SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	Equity	JP	JPY	752.500	166,00	679

JX Advanced Metals Corp	Equity	JP	JPY	62.400	1.960,00	664
ANA Holdings Inc	Equity	JP	JPY	40.100	2.979,00	649
Sino Land Co Ltd	Equity	HK	HKD	576.000	10,22	644
Nitori Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	40.500	2.742,50	603
Sysmex Corp	Equity	JP	JPY	69.500	1.542,50	582
MatsukiyoCocokara & Co	Equity	JP	JPY	38.400	2.712,00	566
Singapore Exchange Ltd	Equity	SG	SGD	45.900	16,96	515
TOPPAN Holdings Inc	Equity	JP	JPY	19.600	4.661,00	496
Oracle Corp Japan	Equity	JP	JPY	6.400	13.190,00	459
ASX Ltd	Equity	AU	AUD	15.483	51,44	452
Nippon Building Fund Inc	Equity	JP	JPY	579	142.900,00	449
Pro Medicus Ltd	Equity	AU	AUD	3.335	220,87	418
Hong Kong & China Gas Co Ltd	Equity	HK	HKD	509.000	7,01	390
CK Asset Holdings Ltd	Equity	HK	HKD	85.000	39,32	366
Otsuka Corp	Equity	JP	JPY	19.900	3.232,00	349
Japan Post Insurance Co Ltd	Equity	JP	JPY	13.100	4.712,00	335
Dai Nippon Printing Co Ltd	Equity	JP	JPY	22.700	2.694,00	332
ZOZO Inc	Equity	JP	JPY	47.300	1.291,00	332
Singapore Airlines Ltd	Equity	SG	SGD	75.300	6,40	319
Kioxia Holdings Corp	Equity	JP	JPY	5.300	10.435,00	300
Toho Co Ltd/Tokyo	Equity	JP	JPY	5.700	7.980,00	247
Hulic Co Ltd	Equity	JP	JPY	22.800	1.714,50	212
Zensho Holdings Co Ltd	Equity	JP	JPY	2.700	8.975,00	132
Hikari Tsushin Inc	Equity	JP	JPY	500	43.750,00	119
Chiba Bank Ltd/The	Equity	JP	JPY	7.900	1.748,00	75
Infratil Ltd	Equity	NZ	NZD	12.112	11,08	66
Wharf Holdings Ltd/The	Equity	HK	HKD	26.000	21,74	62
LY Corp	Equity	JP	JPY	8.000	417,20	18
Totaal beleggingen ASR Azië Aandelen Fonds						847.550

Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Azië Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 213800BUW4C71R7XE384

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 54,23% 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:

- **CO2-reductie:** Het Fonds promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde per 2050. Hiertoe promootte het Fonds om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de financiële benchmark van het Fonds.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het financiële product de juiste maatregelen namen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, werd de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies manageert ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij werd gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie en aangetoonde prestaties. Het Fonds streefde naar een Carbon Emissie Management Score die hoger was dan die van de benchmark.
 - Het Fonds promootte een hoger gemiddeld gewogen percentage "groene omzet". Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
 - Het Fonds promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan die van de benchmark van het Fonds.
- **Uitsluitingen:**
 - Ondernemingen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB worden uitgesloten. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen 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.
- **Actief aandeelhouderschap:** Het Fonds promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.

Duurzaamheidsindicatoren 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:

- **CO2-reductie:** De CO2-intensiteit geeft de door de onderneming meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van de onderneming weer.
 - Per eind 2025 was de CO2-emissie 63,41t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin is belegd. Dit is lager dan het gemiddelde in de financiële benchmark van 89,40 t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen. Per eind 2024 was de CO2-emissie 61,65t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin was belegd.
 - Op het moment dat deze periodieke informatie is opgesteld, houdt AVB voor dit datapunt nog geen rekening met Scope 3 CO2-emissie van ondernemingen als onderdeel van de gemeten CO2-intensiteit.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - **Decarbonisatie risico:** Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds de juiste maatregelen nemen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, wordt de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een onderneming haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies managet ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd bestrijkt de categorieën (i) strategie & beleid, (ii) targets & implementatie, en (iii) aangetoonde prestaties. Het Fonds streeft naar een Carbon Emissie Management Score die hoger is dan die van de benchmark van het Fonds. Per eind 2025 had het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,46 behaald. Dat is hoger dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 6,33. Per eind 2024 was de Carbon Emissie Management Score in het Fonds 6,54 en die van de benchmark 6,37.
 - **Percentage "groene omzet":** Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. AVB streeft naar een percentage "groene omzet" in het Fonds dat hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2025 had het Fonds een percentage "groene omzet" van 5,70% behaald. Dat is hoger dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 4,66%. Per eind 2024 was het percentage "groene omzet" in het Fonds 5,16% en het aandeel in de benchmark 4,81%.
 - **Overall ESG-score:** De score geeft aan hoe goed een onderneming haar meest materiële ESG-risico's managet ten opzichte van sectorgenoten. AVB bepaalt aan de hand van deze score of de focus op een reductie van CO2-emissie en het stimuleren van de energietransitie niet ten koste gaat van de algehele ESG-kwaliteit van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het Fonds streeft naar een overall ESG-score van het Fonds die hoger is dan die van de benchmark van het Fonds. Per eind 2025 had het Fonds een overall ESG-score van 7,77. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 7,51. Per eind 2024 was de overall ESG-score in het Fonds 7,53 en die van de benchmark 7,41.
- **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 thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie.

- **Actief aandeelhouderschap:** AVB promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Over de voortgang en resultaten van deze dialogen wordt twee keer per jaar gepubliceerd op de website. Het stemgedrag is te bekijken via een online [dashboard](#).

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:

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 (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde uitstoot 772,12t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het gewicht van CO₂-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2025 waren de CO₂-emissies 1.255,50t CO₂ (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd.
- **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%.



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
Toyota Motor Corp	Consumer Discretionary	3,2%	JP
Mitsubishi UFJ Financial Group	Financials	3,0%	JP
Commonwealth Bank of Australia	Financials	2,6%	AU
Sony Group Corp	Consumer Discretionary	2,5%	JP
Hitachi Ltd	Industrials	2,4%	JP
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Financials	2,0%	JP
SoftBank Group Corp	Communication Services	1,7%	JP
AIA Group Ltd	Financials	1,6%	HK
DBS Group Holdings Ltd	Financials	1,6%	SG
Advantest Corp	Information Technology	1,6%	JP
Tokyo Electron Ltd	Information Technology	1,5%	JP
Mizuho Financial Group Inc	Financials	1,5%	JP
Recruit Holdings Co Ltd	Industrials	1,3%	JP
Westpac Banking Corp	Financials	1,3%	AU
National Australia Bank Ltd	Financials	1,3%	AU

Bron: De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de *GICS*-classificatie.

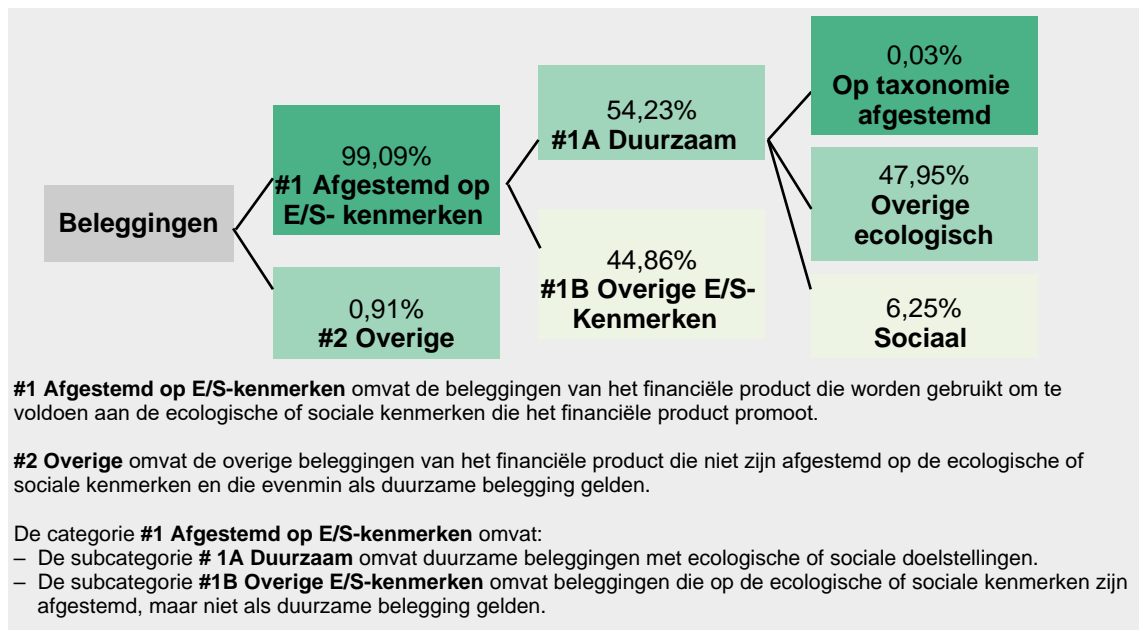


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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
Financials	27,0%
Industrials	18,2%
Consumer Discretionary	14,3%
Information Technology	10,8%
Materials	6,4%
Communication Services	6,3%
Health Care	6,1%
Real Estate	4,7%
Consumer Staples	4,4%
Utilities	1,8%

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 0,03% 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 voldoen¹?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

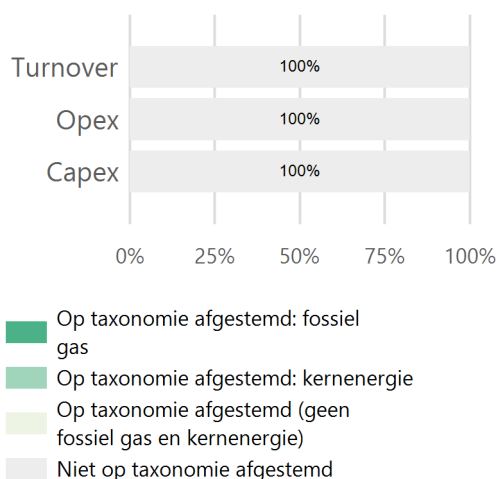
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

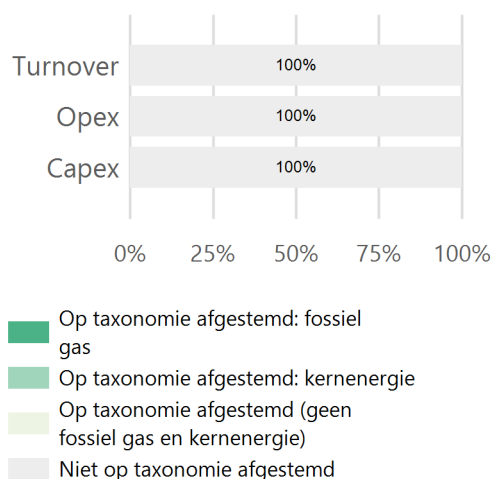
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-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 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 0,02% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,01% belegd in transitie-activiteiten en 0,08% 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 0,03%. Per einde 2024 was dit 0,08%.

 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 47,95% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 51,28%.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 6,25% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 7,68%.



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 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.
- 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.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl

a.s.r.