

ASR Vooruit Mixfondsen Halfjaarverslag

2025

a.s.r.

Algemene informatie ASR Vooruit Mixfondsen

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 Vooruit Mixfondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Datum van oprichting

1 mei 2021

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	8
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN	12
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	14
SUBFONDSEN	15
IN CONTROL STATEMENT	17
HALFJAARREKENING 2025 ASR VOORUIT MIXFONDS DEFENSIEF.....	18
BALANS.....	19
WINST- EN VERLIESREKENING	19
KASSTROOMOVERZICHT	20
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	21
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
OVERIGE GEGEVENS.....	30
HALFJAARREKENING 2025 ASR VOORUIT MIXFONDS NEUTRAAL	31
BALANS.....	32
WINST- EN VERLIESREKENING	32
KASSTROOMOVERZICHT	33
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	34
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	38
OVERIGE GEGEVENS.....	43
HALFJAARREKENING 2025 ASR VOORUIT MIXFONDS OFFENSIEF	44
BALANS.....	45
WINST- EN VERLIESREKENING	45
KASSTROOMOVERZICHT	46
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	47
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	51
OVERIGE GEGEVENS.....	56

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van de ASR Vooruit Mixfondsen ('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 personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

Deze diensten worden gereguleerd in de Wft en in de MiFID II (Markets In Financial Instruments Directive).

Op grond hiervan treedt a.s.r. vermogensbeheer op als individueel vermogensbeheerder ten behoeve van de groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V., zoals de onder toezicht staande ondernemingen en voor derden met externe mandaten.

Profielschets

Structuur van het Fonds

Het Fonds is opgericht op 1 mei 2021 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfondsen	Fondsmanager
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)	De heer J. (Jos) Gijsbers

De Subfondsen kwalificeren als een product dat ecologische en sociale kenmerken promoot, maar duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling heeft. Als zodanig zijn deze Subfondsen geclassificeerd als een 'artikel 8' fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds beoogt Participanten een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in Subfondsen aan te bieden die professioneel worden beheerd. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de per Subfonds vastgestelde representatieve maatstaf (benchmark).

Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staatsobligaties, hypothecaire leningen, bedrijfsobligaties en/of geldmarktinstrumenten. Uit hoofde van efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. vermogensbeheer. a.s.r. vermogensbeheer 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 Vooruit Mixfondsen. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 32101337.

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van het Fonds. De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

a.s.r. vermogensbeheer heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder, waarvan een nadere omschrijving is opgenomen in het verslag van de beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomanagementbeleid, beleid inzake belangenverstrengeling,

uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Vergadering van participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. Het recht om vergaderingen van Participanten bijeen te roepen komt niet toe aan individuele of groepen Participanten.

Stembeleid

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

Dividendbeleid

Alle Participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van de uitkering bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar. Om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling zal het Subfonds jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het jaar het relevante deel van de fiscale winst uitkeren, in beginsel door uitkering van deze winst in de vorm van Participaties onder inhouding van 15 procent Nederlandse dividendbelasting. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld conform de bepalingen zoals beschreven in het Prospectus. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaren aan het betreffende Subfonds.

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over de Subfondsen, alsmede het Prospectus, 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

Gedurende de verslagperiode is het fondsvermogen van de ASR Vooruit Mixfondsen gestegen van € 169,8 miljoen naar € 188,7 miljoen. Deze toename is met name het gevolg van de instroom in alle drie de Subfondsen. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde Subfondsen:

x € 1.000	30-06-2025	31-12-2024	% verandering	€ verandering
ASR Vooruit Mixfonds Defensief (AVMD)	32.360	28.638	13,00%	3.722
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal (AVMN)	80.864	72.259	11,91%	8.605
ASR Vooruit Mixfonds Offensief (AVMO)	75.471	68.862	9,60%	6.609
Totaal	188.695	169.759	11,15%	18.936

ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2025 t/m 30-06-2025	2024	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,02	0,03	0,03	0,08	0,04
Waardeveranderingen	-0,03	0,91	0,85	-1,34	0,25
Kosten	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	-0,03	0,91	0,85	-1,29	0,28

ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2025 t/m 30-06-2025	2024	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,02	0,04	0,04	0,10	0,04
Waardeveranderingen	-0,04	1,15	0,98	-1,54	0,43
Kosten	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	-0,04	1,16	0,99	-1,47	0,46

ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2025 t/m 30-06-2025	2024	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,02	0,05	0,04	0,11	0,04
Waardeveranderingen	-0,05	1,41	1,16	-1,91	0,60
Kosten	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	-0,05	1,43	1,17	-1,83	0,63

*over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021

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

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

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

Risicomanagement

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

Beheersing marktrisico's

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

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

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

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

Beheersing operationele risico's

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

Inzicht in risico's

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

In het "three lines of defense" model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een

geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op ASR Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijke beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controlestructuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

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

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

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

Op basis van mandaat- en prospectuslimieten vindt er een dagelijkse controle plaats. Indien er sprake is van overschrijding zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het IPC/RMC welke maandelijks wordt gehouden.

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

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

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

Monitoring Operational risks

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

Voor de Subfondsen is in de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2025 zijn 254 medewerkers en 244 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 30 juni 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 30-06-2025	Begunstigden
Identified Staff	1,537,937	7*
Medewerkers	19,405,299	247
Totaal	20.943.236	254

*De beloning over 2025 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en vier additionele 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 of PRI). 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.

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

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

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.

Uitbreidingen uitsluitingsbeleid in 2024:

- Klimaatverandering & energietransitie: de omzeldrempel voor elektriciteitsproductie uit steenkool is verlaagd van 20% naar 5%. Bedrijven die meer dan 100 MW elektriciteit uit steenkool opwekken, worden uitgesloten. Eind 2024 besloten we om conventionele olie- en gasproducenten uit te sluiten en onze resterende beleggingen in deze bedrijven te verkopen.
- Biodiversiteit & Natuurlijke hulpbronnen: uitsluiting van palmolieproducenten/-distributeurs waarvan minder dan 95% RSPO (Round Table on Sustainable Palm Oil)-gecertificeerd is. Daarnaast worden bedrijven die bossen beheren met minder dan 60% FSC-certificering (of gelijkwaardig) uitgesloten.

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 & energietransitie: we ondernemen actie om de ergste gevolgen van klimaatverandering te beperken en onze samenleving veerkrachtig te maken tegen de effecten ervan.
- 2) Biodiversiteit & 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 & 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.

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 de bijlage van het jaarverslag conform de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in eerste halfjaar 2025

Begin 2025 leek de wereldeconomie zich nog in relatief rustig vaarwater te bevinden, maar dit veranderde met de aankondiging door de Amerikaanse president Trump van veel hoger dan verwachte handelstarieven op de zogenaamde 'Liberation Day', 2 april. Het eerste effect van Trump's aankondiging was overigens al vóór 'Liberation Day' zichtbaar, namelijk in een sterke stijging van de invoer naar de VS tegen het einde van het eerste kwartaal. Vooral daardoor kwam de economische groei voor de VS in het eerste kwartaal onder 0% uit, de eerste keer in drie jaar dat de Amerikaanse economie een krimp liet zien. Voor de Europese economie is 2025 relatief goed begonnen, met een groei van 0,6% op kwartaalbasis (1,5% jaar-op-jaar) in het eerste kwartaal. Voor opkomende markten vormen de handelstarieven van Trump een grotere dreiging dan voor Europa, vanwege de gemiddeld genomen grotere afhankelijkheid van exporten naar de VS. Dit geldt zeker voor de Chinese economie, die in het eerste kwartaal van dit jaar al een tegenvallende groei van 1,2% op kwartaalbasis liet zien.

Na de 'inflatiegolf' van 2021-2022, is het inflatiebeeld de afgelopen tijd verder verbeterd, zowel in de eurozone als in de VS. In de eurozone bedraagt de 'headline' inflatie nu 2,0% en in de VS 2,4%. Ook de 'kerninflatie' (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) neemt langzaam verder af, maar blijft met 2,3% in de eurozone en 2,8% in de VS nog wel altijd boven de 2%-inflatiedoelstellingen van de Fed en de ECB. Voor centrale banken is de vraag of met de verbeterde inflatiecijfers nu ook het einde van de serie renteverlagingen in zicht komt. Voor de ECB lijkt dit wel het geval. Na vier renteverlagingen in het eerste halfjaar van 2025, komt de basisrente in de eurozone nu op 2% uit. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, heeft de basisrente het afgelopen halfjaar ongewijzigd gelaten, op 4,5%.

Financiële markten in eerste halfjaar 2025

Aandelenbeurzen hebben een enerverend eerste halfjaar van 2025 beleefd. Opvallend daarbij is dat Europese aandelenbeurzen bovengemiddeld goed hebben gepresteerd, met rendementen variërend van ca. 5% voor de Franse aandelenbeurs tot ca. 20% voor Duitse en Spaanse aandelenindices. Ondanks een sterke terugval in april, hebben Amerikaanse aandelenbeurzen ook positieve rendementen opgeleverd van ca. 5%, maar door de sterke waardedaling van de dollar van ruim 10% (de sterkste waardedaling van de dollar op zesmaands basis sinds 1973), hebben Amerikaanse aandelen voor euro-beleggers juist negatief gerendeerd. Obligatiemarkten hebben een aanzienlijk minder enerverend halfjaar achter de rug dan aandelenbeurzen, met overwegend licht positieve rendementen sinds begin dit jaar, variërend van +0,5% voor Europese staatsobligaties tot ca. 2% voor Europese 'investment grade'-bedrijfsobligaties en ca. 3% voor de meer risicovolle Europese 'high yield'-bedrijfsobligaties.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Het IMF rekende begin dit jaar nog op een groei van de wereldeconomie van 3,3% voor zowel 2025 als 2026, maar inmiddels verwacht het IMF dat de wereldeconomie in 2025 nog maar met 2,8% groeit en in 2026 met 3,0%. De sterkste neerwaartse bijstelling van de groeiverwachtingen betreft die voor de VS, waarvoor nu voor zowel 2025 als 2026 een groei van nog maar 1,5-2% verwacht wordt. Ook voor de Europese economie is de verwachting niet dat de komende kwartalen net zo goed zullen zijn als het eerste kwartaal van dit jaar, mede als gevolg van de sterke euro en de voortdurende dreiging van een handelsoorlog met de VS, maar op langere termijn zijn de vooruitzichten voor de eurozone de afgelopen tijd wel eerder verbeterd dan verslechterd. Dit is mede te danken aan de nieuwe Duitse regering, die meer dan eerdere regeringen bereid lijkt groeibevorderende maatregelen te treffen. Ook in andere Europese landen lijkt de investeringsbereidheid van overheden en bedrijven te zijn toegenomen, onder andere in infrastructuur en de defensie-industrie.

De inflatievooruitzichten voor de komende tijd zijn gemengd. De verslechterende groeivooruitzichten voor de wereldeconomie kunnen ervoor zorgen dat de inflatiedruk geleidelijk verder afneemt, bijvoorbeeld via oplopende werkloosheid en een meer gematigde loonontwikkeling. Anderzijds hebben overheden in zowel de eurozone als de VS grote plannen om meer geld uit te geven, en dat kan juist weer voor oplopende inflatiedruk zorgen, zeker op langere termijn. Voor wat betreft monetaire beleid, rekent de rentemarkt voor de ECB voor het komende halfjaar nog op hooguit één renteverlaging. Voor de Amerikaanse centrale bank is het beeld minder eenduidig. Verder oplopende begrotingstekorten kunnen, zeker in combinatie met de dreiging van een handelsoorlog, bijdragen aan hernieuwde inflatiedruk en daarmee ook aan de noodzaak om rentes hoog te houden. Vooralsnog gaat de rentemarkt er echter vanuit dat de inflatiedruk gematigd genoeg zal blijven, en/of dat de economische groei zodanig onder druk zal komen te staan, dat de Fed de basisrente (nu 4,5%) verder zal verlagen, tot 3-3,5% in de loop van volgend jaar.

Voor financiële markten zijn de vooruitzichten niet onverdeeld gunstig. Ook als er de komende tijd nieuwe handelsovereenkomsten getekend worden tussen de VS enerzijds en Europa en/of China anderzijds, is de kans groot dat deze minder gunstig uitpakken dan de vóór 'Liberation Day' bestaande situatie. Dit is potentieel nadelig voor aandelen, waarbij niet helpt dat met het recente koersherstel op aandelenbeurzen (sinds medio april) aandelen, en zeker Amerikaanse aandelen, nu ook weer relatief duur zijn geworden. Voor rentemarkten vormen grotere overheidsuitgaven (bijv. in het kader van de 'One Big Beautiful Bill' in de VS en defensie- en infrastructuurinvesteringen in Europa), en daarmee potentieel hogere schuldenlasten en toenemend inflatierisico, een bedreiging, vooral op langere termijn. Daarnaast kunnen nog altijd bovengemiddeld hoge (geo-) politieke risico's voor periodes van verhoogde volatiliteit op financiële markten zorgen.

Subfondsen

Algemeen

Met het Fonds wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaat uit een combinatie van wereldwijde aandelen (inclusief opkomende markten), wereldwijde staatsobligaties (inclusief opkomende markten) en bedrijfsobligaties, hypothecaire leningen, en/of geldmarktinstrumenten. Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën. Vanwege efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

De Subfondsen zijn volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als fondsen die milieu en sociale kenmerken bevorderen (artikel 8). Het beleid van het Subfonds is erop gericht om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijingsmaatstaf).

Subfonds	Afkorting
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	AVMD
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	AVMN
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	AVMO

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

Fondskenmerken	AVMD	AVMN	AVMO
Beheervergoeding*	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Servicevergoeding*	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Kosten toetreding**	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Kosten uittreding**	0,10 %	0,10 %	0,10 %

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

Na twee kalenderjaren met bovengemiddelde beleggingsrendementen noteerden de wereldwijde aandelenbeurzen in de eerste helft van 2025 gemiddeld een daling van ruim 3% gemeten in euro's. Alleen Europese aandelen eindigden met een mooie plus, beleggers hebben momenteel meer vertrouwen in het Europese investeringsklimaat. Het onzekere handelsbeleid van de Verenigde Staten kan namelijk negatieve gevolgen hebben voor de economische groei, zoals hogere inflatie en/of een recessie. Dit zien we ook terug in een daling van de US Dollar ten opzichte van de Euro en daarmee ook een daling van de Amerikaanse aandelen gemeten in Euro's. Alhoewel de wereldwijde inflatie licht is afgenomen, blijft de ontwikkeling van de prijzen een belangrijk thema. Zo hebben de obligatiemarkten hun verwachtingen voor het tempo van eventuele renteverlagingen door centrale banken iets verlaagd. Hierdoor steeg de rente op de kapitaalmarkt per saldo licht, wat we terugzien in koersdalingen voor met name de staatsleningen. Over het eerste halfjaar van 2025 zijn de ASR Vooruit Mixfondsen aldus licht in de min geëindigd, met een duidelijk negatief valuta effect van de beleggingen in US Dollar.

De lichte stijging van de rente op de kapitaalmarkt zien we terug in koersdruk voor de vastrentende waarden, zo is het totale rendement voor de Euro staatsleningen in deze periode uitgekomen op slechts 0,5% positief. Voor de Euro bedrijfsobligaties werden betere rendementen genoteerd, omdat deze categorie niet alleen een hogere rentevergoeding betaalt maar ook profiteerde van de rentedaling op de kortere looptijden. Zo behaalden de Euro investment grade credits een totaal rendement van ca. 1,8% en het meer risicovolle Euro High Yield een resultaat van ca. 2,5% in deze verslagperiode. Bedrijfsobligaties in USD High Yield daarentegen daalden met 7,3% gemeten in Euro's, hetgeen bijna volledig te wijten was aan de waardedaling van de US Dollar ten opzichte van de Euro. Ook de obligaties van opkomende landen hadden last van de lagere USD koers, zodat deze categorie per saldo ruim 7% lager noteerde gemeten in Euro's. De hypothecaire leningen koersten circa 0,5% hoger in dit kwartaal, in lijn met de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt.

De waardering van Amerikaanse aandelen liep op naar nieuwe recordniveaus in de eerste helft van 2025, gemeten in US Dollar. Doch vanwege de daling van de US Dollar ten opzichte van de Euro resteerde voor de Amerikaanse indices gemiddeld een resultaat van ruim 6% negatief over de verslagperiode gemeten in Euro's. Europese aandelenbeurzen daarentegen stegen met 8,5%, hetgeen past bij de rotatie van beleggers naar deze regio. De aandelenbeurzen in de Azië/Pacific regio en opkomende markten sloten onveranderd respectievelijk licht hoger in de eerste 6 maanden van dit jaar, in afwachting van overeenstemming over nieuwe handelsovereenkomsten met de Verenigde Staten.

Deze ontwikkelingen op de financiële markten zien we terug in de gerealiseerde rendementen van de ASR Vooruit Mixfondsen over de eerste helft van 2025, na fondskosten noteren we dalingen van 0,59% voor het defensieve profiel, respectievelijk 0,76% in het neutrale profiel en ook in het offensieve profiel.

Fonds	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement benchmark
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 32.360	-0,59 %	-0,12 %
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	€ 80.864	-0,76 %	-0,04 %
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 75.471	-0,76 %	0,28 %

Dit jaar zijn we gestart met een lichte overweging voor staatsleningen ten koste van de allocatie naar bedrijfsobligaties (investment grade). Deze tactische positionering is eind februari gesloten, eind maart is de lichte overweging voor staatsleningen opnieuw geopend versus een onderweging voor aandelen. Eind april is de lichte overweging in staatsleningen vervangen door een cashpositie. De implementatie van de tactische visie heeft dit kwartaal per saldo een positief effect gehad op het behaalde fondsresultaat. Daarnaast zagen wij een negatieve bijdrage aan het resultaat van de ASR Vooruit Mixfondsen ten opzichte van de benchmark vanwege met name de aandelenselectie van ondernemingen voor de allocaties in de Verenigde Staten en Europa. Per saldo noteren we voor de ASR Vooruit Mixfondsen na fondskosten een underperformance ten opzichte van de bijbehorende benchmarks van -0,47% voor het Defensieve mixfonds, -0,72% voor Neutraal en -1,04% voor Offensief.

De benchmark van het Subfonds is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het Subfonds belegt. In de Prospectus is nadere informatie opgenomen inzake de benchmark per beleggingscategorie.

Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn er directe en indirecte risico's aanwezig, omdat de Subfondsen in Europa maar ook wereldwijd beleggen.

AVMD

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in obligaties, maar doordat er ook posities aanwezig zijn in aandelen wereldwijd is het risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke, economische en liquiditeitsrisico's.

AVMN

Dit Subfonds heeft 50% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke, economische en liquiditeitsrisico's.

AVMO

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke, economische en liquiditeitsrisico's.

Marktrisico

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

Valutarisico

De Subfondsen beleggen uitsluitend in beleggingen die gedemineerd zijn in euro. Indien in onderliggende beleggingsfondsen sprake is van beleggingen die luiden in een andere valuta dan de euro ontstaat indirect valutarisico. Omdat de waarde van de activa van de onderliggende beleggingsfondsen in euro's worden geadmistreerd zullen beleggingen die luiden in een andere valuta (zoals Britse ponden of Amerikaanse dollars) moeten worden omgerekend naar de euro. Door wisselkoersschommelingen kan een negatief valutaresultaat worden behaald waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen

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

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 de eerste helft van 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 over 2024 opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen. Voor het jaar 2025 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 27 augustus 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Halfjaarrekening 2025

ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Balans

Balans per 30 juni 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	32.185	28.615	
Som der beleggingen	32.185	28.615	1
Vorderingen	77	127	2
Overige activa			
Liquide middelen	255	128	3
Kortlopende schulden	-157	-232	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	175	23	
Activa min kortlopende schulden	32.360	28.638	
Geplaatst participatiekapitaal	29.415	25.147	
Overige reserves	3.048	1.180	
Onverdeeld resultaat	-103	2.311	
Totaal fondsvermogen	32.360	28.638	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	38	26	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	66	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-114	945	7
Overige bedrijfsopbrengsten	13	10	
Som der bedrijfsopbrengsten	-57	1.047	
Beheervergoeding	-38	-29	
Servicevergoeding	-8	-6	
Interestlasten	-	-1	
Som der bedrijfslasten	-46	-36	8
Resultaat na belastingen	-103	1.011	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-103	1.011	
Waardeverandering van beleggingen	108	-1.011	1
Aankopen van beleggingen (-)	-6.035	-2.634	1
Verkopen van beleggingen (+)	2.357	937	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	50	332	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-75	-216	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3.698	-1.581	
Uitgifte participaties	4.933	2.287	5
Inkoop participaties	-665	-387	5
Uitgekeerd dividend	-443	-324	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.825	1.576	
Mutatie liquide middelen	127	-5	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	128	48	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	255	43	3
Mutatie liquide middelen	127	-5	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 30 juni 2025 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het halfjaarverslag van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief 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 halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 27 augustus 2025 de halfjaarrekening opgemaakt. Er is geen halfjaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2025 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

Verwerking

De halfjaarrekening 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 financiële en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

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

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het 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 waardevermindervingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het Prospectus, (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 hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	30-06-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	3.464	3.157
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	10.693	9.433
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	4.702	4.125
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds - A	4.146	3.740
Northern Trust Pacific Screened Equity Index FGR Fund A	956	860
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	1.292	1.153
iShares USD High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	1.938	1.740
iShares JPM Advanced USD EM Bond UCITS ETF EUR A	2.909	2.587
Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A	953	860
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	370	293
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	762	667
Totaal beleggingen	32.185	28.615

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C)

Dit betreft een beleggingsfonds onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het halfjaarverslag 2025 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 30-06-2025 van het Subfonds in het beleggingsfonds bedraagt 0,5%.

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

Beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	28.615	22.013
Aankopen	6.035	6.107
Verkopen	-2.357	-1.809
Waardeverandering	-108	2.304
Stand eind verslagperiode	32.185	28.615

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	30-06-2025	31-12-2024
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	75	-
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	2	2
Te vorderen op participanten wegens toetreding	-	123
Verrekenbare dividendbelasting	-	2
Totaal	77	127

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	30-06-2025	31-12-2024
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-140	-145
Te verrekenen dividendbelasting	-9	-
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-8	-7
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-80
Stand eind verslagperiode	-157	-232

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfondsen Defensief heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Intrinsieke waarde	30-06-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	32.360	28.638	22.159
Aantal participaties	3.206.836	2.782.626	2.330.168
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,09	10,29	9,51

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	25.147	20.655
Geplaatst gedurende de verslagperiode	4.933	5.372
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-665	-880
Stand eind verslagperiode	29.415	25.147

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	2.782.626	2.330.168
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	489.264	540.823
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-65.054	-88.365
Stand eind verslagperiode	3.206.836	2.782.626

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

Overige reserves	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	1.180	-306
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	2.311	1.810
Dividenduitkering	-443	-324
Stand eind verslagperiode	3.048	1.180

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	2.311	1.810
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-2.311	-1.810
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-103	2.311
Stand eind verslagperiode	-103	2.311

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Dividend	29	20
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen participanten	9	5
Interest overige	-	1
Totaal	38	26

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 30-06-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 30-06-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 30-06-2024 (negatief)
Gerealiseerd	36	-30	66	-
Ongerealiseerd	467	-581	1.001	-56

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Beheervergoeding	-38	-29
Servicevergoeding	-8	-6
Interestlasten	-	-1
Totaal	-46	-36

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	0,30%	0,30%	0,30%

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

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

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 30-06-2025
0,25%	0,05%	0,09%	-0,09%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in enkele externe fondsen (Aegon Asset Management, Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Prospectus, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	9,13%	3,80%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening (zie noot 8);
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Per ultimo verslagperiode bedroeg het belang van ASR Levensverzekering N.V. in het Subfonds € 3.819.000;
- Het Subfonds participeert in beleggingsfondsen die onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer staan (zie noot 1).

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Dividenduitkering	Uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 0,14

Het dividend per participatie over het boekjaar 2024 is vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend is betaalbaar gesteld op 27 juni 2025.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 27 augustus 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2025 en 30 juni 2025 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

Halfjaarrekening 2025

ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Balans

Balans per 30 juni 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	80.373	71.913	
Som der beleggingen	80.373	71.913	1
Vorderingen	174	705	2
Overige activa			
Liquide middelen	813	801	3
Kortlopende schulden	-496	-1.160	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	491	346	
Activa min kortlopende schulden	80.864	72.259	
Geplaatst participatiekapitaal	71.710	61.696	
Overige reserves	9.433	3.551	
Onverdeeld resultaat	-279	7.012	
Totaal fondsvermogen	80.864	72.259	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	120	81	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	35	180	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-351	3.510	7
Overige bedrijfsopbrengsten	31	24	
Som der bedrijfsopbrengsten	-165	3.795	
Beheervergoeding	-94	-73	
Servicevergoeding	-19	-15	
Interestlasten	-1	-1	
Som der bedrijfslasten	-114	-89	8
Resultaat na belastingen	-279	3.706	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-279	3.706	
Waardeverandering van beleggingen	316	-3.690	1
Aankopen van beleggingen (-)	-14.056	-6.160	1
Verkopen van beleggingen (+)	5.280	2.575	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	531	593	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-664	-12	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-8.872	-2.988	
Uitgifte participaties	10.778	5.062	5
Inkoop participaties	-764	-1.002	5
Uitgekeerd dividend	-1.130	-837	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.884	3.223	
Mutatie liquide middelen	12	235	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	801	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	813	235	3
Mutatie liquide middelen	12	235	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 30 juni 2025 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het halfjaarverslag van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal 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 halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 27 augustus 2025 de halfjaarrekening opgemaakt. Er is geen halfjaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2025 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

Verwerking

De halfjaarrekening 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 financiële en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

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

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het 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 waardevermindervingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het Prospectus, (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 hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	30-06-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	15.094	13.757
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	14.168	12.605
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	11.305	10.060
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds - A	16.828	15.218
Northern Trust Pacific Screened Equity Index FGR Fund A	3.997	3.550
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	2.414	2.123
iShares USD High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	3.632	3.256
iShares JPM Advanced USD EM Bond UCITS ETF EUR A	6.056	5.370
Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A	4.026	3.572
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	921	741
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	1.932	1.661
Totaal beleggingen	80.373	71.913

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreft een beleggingsfonds onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2024 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2024 van het Subfonds in het beleggingsfonds bedraagt 0,4%.

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

Beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	71.913	54.739
Aankopen	14.056	14.961
Verkopen	-5.280	-4.728
Waardeverandering	-316	6.941
Stand eind verslagperiode	80.373	71.913

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	30-06-2025	31-12-2024
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	159	-
Verrekenbare dividendbelasting	7	21
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	6	5
Te vorderen op participanten wegens toetreding	2	679
Totaal	174	705

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	30-06-2025	31-12-2024
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-471	-1.080
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-20	-18
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-5	-62
Stand eind verslagperiode	-496	-1.160

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Intrinsieke waarde	30-06-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	80.864	72.259	55.249
Aantal participaties	7.667.280	6.703.911	5.666.654
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,55	10,78	9,75

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	61.696	50.861
Geplaatst gedurende de verslagperiode	10.778	13.226
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-764	-2.391
Stand eind verslagperiode	71.710	61.696

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	6.703.911	5.666.654
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.035.043	1.268.693
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-71.674	-231.436
Stand eind verslagperiode	7.667.280	6.703.911

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

Overige reserves	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	3.551	-666
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	7.012	5.054
Dividenduitkering	-1.130	-837
Stand eind verslagperiode	9.433	3.551

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	7.012	5.054
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-7.012	-5.054
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-279	7.012
Stand eind verslagperiode	-279	7.012

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Dividend	101	71
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	19	8
Interest overig	-	2
Totaal	120	81

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten. De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 30-06-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 30-06-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 30-06-2024 (negatief)
Gerealiseerd	108	-73	182	-2
Ongerealiseerd	1.304	-1.655	3.646	-136

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Beheervergoeding	-94	-73
Servicevergoeding	-19	-15
Interestlasten	-1	-1
Totaal	-114	-89

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	0,30%	0,30%	0,30%

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

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

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 30-06-2025
0,25%	0,05%	0,08%	-0,08%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in enkele externe fondsen (Aegon Asset Management, Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Prospectus, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	10,24%	4,52%

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;
- Per ultimo verslagperiode bedroeg het belang van ASR Levensverzekering N.V. in het Subfonds € 5.859.000;
- Het Subfonds participeert in beleggingsfondsen die onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer staan (zie noot 1).

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Dividenduitkering	Uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	€ 0,15

Het dividend per participatie over het boekjaar 2024 is vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend is betaalbaar gesteld op 27 juni 2025.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 27 augustus 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

De directie,

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

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2025 en 30 juni 2025 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

Halfjaarrekening 2025

ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Balans

Balans per 30 juni 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	74.937	68.555	
Som der beleggingen	74.937	68.555	1
Vorderingen	120	868	2
Overige activa			
Liquide middelen	802	925	3
Kortlopende schulden	-388	-1.486	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	534	307	
Activa min kortlopende schulden	75.471	68.862	
Geplaatst participatiekapitaal	65.737	57.824	
Overige reserves	10.042	3.464	
Onverdeeld resultaat	-308	7.574	
Totaal fondsvermogen	75.471	68.862	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	132	90	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	55	148	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-408	4.256	7
Overige bedrijfsopbrengsten	21	15	
Som der bedrijfsopbrengsten	-200	4.509	
Beheervergoeding	-89	-67	
Servicevergoeding	-18	-13	
Interestlasten	-1	-1	
Som der bedrijfslasten	-108	-81	8
Resultaat na belastingen	-308	4.428	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-308	4.428	
Waardeverandering van beleggingen	353	-4.404	1
Aankopen van beleggingen (-)	-12.072	-6.755	1
Verkopen van beleggingen (+)	5.337	1.867	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	748	660	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-1.098	240	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-7.040	-3.964	
Uitgifte participaties	9.380	5.483	5
Inkoop participaties	-1.467	-457	5
Uitgekeerd dividend	-996	-785	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.917	4.241	
Mutatie liquide middelen	-123	277	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	925	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	802	277	3
Mutatie liquide middelen	-123	277	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 30 juni 2025 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het halfjaarverslag van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief 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 halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 27 augustus 2025 de halfjaarrekening opgemaakt. Er is geen halfjaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2025 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

Verwerking

De halfjaarrekening 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 financiële en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

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

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het 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 waardevermindervingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het Prospectus, (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 hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	30-06-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	19.279	17.913
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	9.038	8.243
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	7.003	6.482
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds - A	22.602	20.688
Northern Trust Pacific Screened Equity Index FGR Fund A	5.233	4.696
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	752	681
iShares USD High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	1.505	1.365
iShares JPM Advanced USD EM Bond UCITS ETF EUR A	2.254	2.037
Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A	5.239	4.798
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	636	483
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	1.396	1.169
Totaal beleggingen	74.937	68.555

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (Participatieklasse C)
- ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreffen beleggingsfondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het halfjaarverslag 2025 respectievelijk jaarverslag 2024 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 30-06-2025 respectievelijk 31-12-2024 van het Subfonds in beide beleggingsfondsen bedraagt 0,8% en 0,5%.

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

Beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	68.555	48.368
Aankopen	12.072	16.323
Verkopen	-5.337	-3.609
Waardeverandering	-353	7.473
Stand eind verslagperiode	74.937	68.555

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	30-06-2025	31-12-2024
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	79	-
Verrekenbare dividendbelasting	20	29
Te vorderen op participanten wegens toetreding	17	836
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	4	3
Totaal	120	868

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	30-06-2025	31-12-2024
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-369	-1.431
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-19	-17
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-38
Totaal	-388	-1.486

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfondsen Offensief heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Intrinsieke waarde	30-06-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	75.471	68.862	49.004
Aantal participaties	6.756.746	6.036.927	4.849.165
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	11,17	11,41	10,11

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	57.824	44.755
Geplaatst gedurende de verslagperiode	9.380	14.313
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-1.467	-1.244
Stand eind verslagperiode	65.737	57.824

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	6.036.927	4.849.165
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	851.578	1.300.634
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-131.759	-112.872
Stand eind verslagperiode	6.756.746	6.036.927

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

Overige reserves	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	3.464	-755
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	7.574	5.004
Dividenduitkering	-996	-785
Stand eind verslagperiode	10.042	3.464

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	7.574	5.004
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-7.574	-5.004
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-308	7.574
Stand eind verslagperiode	-308	7.574

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Dividend	116	79
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	16	9
Interest overige	-	2
Totaal	132	90

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 30-06-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 30-06-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 30-06-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 30-06-2024 (negatief)
Gerealiseerd	100	-45	149	-1
Ongerealiseerd	1.299	-1.707	4.339	-83

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Beheervergoeding	-89	-67
Servicevergoeding	-18	-13
Interestlasten	-1	-1
Totaal	-108	-81

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	0,30%	0,30%	0,30%

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

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

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2025 t/m 30-06-2025
Management fee	Service fee			
0,25%	0,05%	0,06%	-0,06%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in enkele externe fondsen (Aegon Asset Management, Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Prospectus, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	9,15%	5,00%

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;
- Per ultimo verslagperiode bedroeg het belang van ASR Levensverzekering N.V. in het Subfonds € 6.056.000;
- Het Subfonds participeert in beleggingsfondsen die onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer staan (zie noot 1).

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Dividend en winstbestemming

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

Dividenduitkering	Uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 0,15

Het dividend per participatie over het boekjaar 2024 is vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend is betaalbaar gesteld op 27 juni 2025.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 27 augustus 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavoai (bestuurder)

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

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2025 en 30 juni 2025 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl

α . S . r .