

ASR Vooruit Mixfondsen Jaarverslag

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

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	8
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN	12
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	14
SUBFONDSEN	16
IN CONTROL STATEMENT	18
JAARREKENING 2025 ASR VOORUIT MIXFONDS DEFENSIEF.....	19
BALANS.....	20
WINST- EN VERLIESREKENING	20
KASSTROOMOVERZICHT	21
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	22
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	26
OVERIGE GEGEVENS.....	31
JAARREKENING 2025 ASR VOORUIT MIXFONDS NEUTRAAL	35
BALANS.....	36
WINST- EN VERLIESREKENING	36
KASSTROOMOVERZICHT	37
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	38
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	42
OVERIGE GEGEVENS.....	47
JAARREKENING 2025 ASR VOORUIT MIXFONDS OFFENSIEF	51
BALANS.....	52
WINST- EN VERLIESREKENING	52
KASSTROOMOVERZICHT	53
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	54
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	58
OVERIGE GEGEVENS.....	63
BIJLAGE 1 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	67

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 werknemers. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

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

Profielschets

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 belegt 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 AIF-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 waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Indien de transactie met een gelieerde partij uitgifte en/of inkoop van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling betreft, wordt de tegenprestatie berekend op dezelfde wijze zoals deze voor iedere andere deelnemer zou worden berekend. Een onafhankelijke waardebeoordeling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over de Subfondsen, alsmede het 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 € 222,3 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	31-12-2025	31-12-2024	% verandering	€ verandering
ASR Vooruit Mixfonds Defensief (AVMD)	37.404	28.638	30,61%	8.766
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal (AVMN)	94.091	72.259	30,21%	21.832
ASR Vooruit Mixfonds Offensief (AVMO)	90.809	68.862	31,87%	21.947
Totaal	222.304	169.759	30,95%	52.545

ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,04	0,03	0,03	0,08	0,04
Waardeveranderingen	0,43	0,91	0,85	-1,34	0,25
Kosten	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	0,44	0,91	0,85	-1,29	0,28

ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,05	0,04	0,04	0,10	0,04
Waardeveranderingen	0,63	1,15	0,98	-1,54	0,43
Kosten	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	0,65	1,16	0,99	-1,47	0,46

ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Waardeontwikkeling per participatie	2025	2024	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,06	0,05	0,04	0,11	0,04
Waardeveranderingen	0,84	1,41	1,16	-1,91	0,60
Kosten	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	0,87	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 over belangenverstremgeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstremgeling 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. Ook bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De afdeling Risk Management monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Investment & Policy Committee / Risk Management Committee (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Beheersing operationele risico's

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

Inzicht in risico's

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

Monitoring operationeel risico

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

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

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

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

Personeel

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

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

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

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

Beleid voor verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen bij a.s.r. vermogensbeheer

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

Beleidskader en ontwikkeling

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

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.

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

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

Binnen alle portefeuilles wordt gestreefd naar bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden beoordeeld op een breed scala aan ESG-criteria, waarbij rekening wordt gehouden met de materialiteit per sector. ESG-scores en aanvullende indicatoren, zoals CO₂-uitstoot, helpen bij het selecteren van de best presterende bedrijven binnen elke sector. De implementatie van deze benadering kan per fonds verschillen, afhankelijk van de specifieke beleggingsstrategie.

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

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

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

Erkenning van het beleid

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

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

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening (SFDR)

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

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2025

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

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

Financiële markten in 2025

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

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

Vooruitzichten economie en financiële markten

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

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

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

Subfondsen

Algemeen

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 (vergelijkingsmaatstaf).

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.

Fondsenkenmerken	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 2025 een prima stijging van 6,77% gemeten in euro's. Europese aandelen waren de absolute koploper met een plus van bijna 20%. Deels was dit een inhaaleffect van voorgaande jaren, daarnaast hebben beleggers momenteel meer vertrouwen in het Europese investeringsklimaat. Het onzekere handelsbeleid van de Verenigde Staten kan namelijk negatieve gevolgen hebben voor de economische groei, zoals hogere inflatie en/of een recessie. Dit zien we ook terug in een daling van de US Dollar ten opzichte van de Euro van circa 10% in 2025. Alhoewel de wereldwijde inflatie is afgenomen, blijft de ontwikkeling van de prijzen een belangrijk thema. Zo hebben de obligatiemarkten hun verwachtingen voor het tempo van eventuele renteverlagingen door centrale banken iets verlaagd. Hierdoor steeg de rente op de kapitaalmarkt per saldo licht, wat we terugzien in koersdalingen voor met name de staatsleningen. Over het kalenderjaar 2025 zijn de ASR Vooruit Mixfondsen aldus in de plus geëindigd, ondanks 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 index in de verslagperiode uitgekomen op slechts 0,38% positief. Voor de Euro bedrijfsobligaties zijn betere rendementen genoteerd, omdat deze categorie een hogere rentevergoeding betaalt en meer profiteerde van de rentedaling op de kortere looptijden. Zo behaalden de Euro investment grade credits index een totaal rendement van 3,02% en de meer risicovolle Euro High Yield index een resultaat van 5,52% in deze verslagperiode. Bedrijfsobligaties in de USD High Yield index daarentegen daalden met 3,82% gemeten in Euro's, hetgeen vooral 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 index per saldo 0,42% lager noteerde gemeten in Euro's. De hypothecaire leningen boekten een winst van circa 1% over 2025, de koersdalingen in verband met stijgende venstertarieven werd ruimschoots gecompenseerd door de ontvangen rentevergoedingen.

De waardering van Amerikaanse aandelenbeurzen liep op naar nieuwe recordniveaus in de loop 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 slechts 3,43% over de verslagperiode gemeten in Euro's. Europese aandelenbeurzen daarentegen stegen met 19,39%, mede vanwege de rotatie van beleggers naar deze regio. De aandelenbeurzen in de Azië/Pacific regio waren ook positief gestemd met een stijging van ruim 9%. Aandelenbeurzen in opkomende markten koersten met name in het derde kwartaal van 2025 hoger dankzij nieuwe handelsovereenkomsten met de Verenigde Staten, over het volledige jaar noteren we een plus van 17,76% voor deze index.

Deze ontwikkelingen op de financiële markten hebben geleid tot een prima beleggingsjaar met de betere resultaten voor de hogere risicoprofielen, wat we terug zien in de gerealiseerde rendementen van de ASR Vooruit Mixfondsen over het kalenderjaar 2025. Na fondskosten noteren we koersstijgingen van 3,93% voor het defensieve profiel, respectievelijk 5,49% in het neutrale profiel en 7,06% in het offensieve profiel.

Fonds	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement benchmark
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	37.404	3,93 %	4,40 %
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	94.091	5,49 %	6,27 %
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	90.809	7,06 %	8,28 %

De implementatie van de tactische visie heeft dit jaar per saldo een positief effect gehad op de behaalde fondsresultaten. Met name betreft dit de onderweging in aandelen versus een overweging voor staatsleningen eind maart, vlak voor de negatieve reactie van de aandelenbeurzen op "Liberation Day" begin april. Daarnaast zagen wij een negatieve bijdrage aan het resultaat van de ASR Vooruit Mixfondsen ten opzichte van hun benchmark vanwege de aandeleselectie van ondernemingen in (met name) Europa en de Verenigde Staten. 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 mixfondsen, -0,78% voor Neutraal en -1,22% voor Offensief.

De benchmark van het Subfondsen is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het Subfondsen 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 Subfondsen 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 Subfondsen 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 Subfondsen 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 Subfondsen. 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 Subfondsen over een groot aantal (categorieën) effecten.

Valutarisico

De Subfondsen beleggen uitsluitend in beleggingen die gedenomineerd 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 geadmistriseerd 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 het jaar 2025 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Jaarrekening 2025

ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Balans

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

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	37.364	28.615	
Som der beleggingen	37.364	28.615	1
Vorderingen	190	127	2
Overige activa			
Liquide middelen	220	128	3
Kortlopende schulden	-370	-232	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	40	23	
Activa min kortlopende schulden	37.404	28.638	
Geplaatst participatiekapitaal	32.959	25.147	
Overige reserves	3.048	1.180	
Onverdeeld resultaat	1.397	2.311	
Totaal fondsvermogen	37.404	28.638	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	93	62	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	53	136	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.321	2.168	7
Overige bedrijfsopbrengsten	28	22	
Som der bedrijfsopbrengsten	1.495	2.388	
Beheervergoeding	-81	-63	
Servicevergoeding	-16	-13	
Interestlasten	-1	-1	
Som der bedrijfslasten	-98	-77	8
Resultaat na belastingen	1.397	2.311	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	1.397	2.311	
Waardeverandering van beleggingen	-1.374	-2.304	1
Aankopen van beleggingen (-)	-10.857	-6.107	1
Verkopen van beleggingen (+)	3.482	1.809	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-63	345	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	138	-142	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-7.277	-4.088	
Uitgifte participaties	9.236	5.372	5
Inkoop participaties	-1.424	-880	5
Uitgekeerd dividend	-443	-324	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	7.369	4.168	
Mutatie liquide middelen	92	80	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	128	48	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	220	128	3
Mutatie liquide middelen	92	80	

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 31 december 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 jaarverslag 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 jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening 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 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 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 jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het 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 waardeverminderingverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het 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	31-12-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	4.259	3.157
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	12.343	9.433
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	5.304	4.125
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds - A	4.895	3.740
Northern Trust Pacific Screened Equity Index FGR Fund A	1.129	860
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	1.495	1.153
iShares USD High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	2.247	1.740
iShares JPM Advanced USD EM Bond UCITS ETF EUR A	3.366	2.587
Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A	1.150	860
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	412	293
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	764	667
Totaal beleggingen	37.364	28.615

Het Subfonds belegt meer dan 30% 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 jaarverslag 2025 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2025 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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	28.615	22.013
Aankopen	10.857	6.107
Verkopen	-3.482	-1.809
Waardeverandering	1.374	2.304
Stand eind verslagperiode	37.364	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	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen op participanten wegens toetreding	179	123
Verrekenbare dividendbelasting	8	2
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	3	2
Totaal	190	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	31-12-2025	31-12-2024
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-360	-145
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-80
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-10	-7
Stand eind verslagperiode	-370	-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	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	37.404	28.638	22.159
Aantal participaties	3.545.316	2.782.626	2.330.168
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,55	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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	25.147	20.655
Geplaatst gedurende de verslagperiode	9.236	5.372
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-1.424	-880
Stand eind verslagperiode	32.959	25.147

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	2.782.626	2.330.168
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	901.216	540.823
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-138.526	-88.365
Stand eind verslagperiode	3.545.316	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 31-12-2025	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 31-12-2025	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	1.397	2.311
Stand eind verslagperiode	1.397	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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Dividend	75	50
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen participanten	18	11
Interest overige	-	1
Totaal	93	62

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	85	-32	137	-1
Ongerealiseerd	1.400	-79	2.168	-

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-81	-63
Servicevergoeding	-16	-13
Interestlasten	-1	-1
Totaal	-98	-77

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
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.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 31-12-2025
0,25%	0,05%	0,09%	-0,09%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	11,36%	6,65%

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 € 4.040.000;
- 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	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 0,17

Het dividend per participatie over het boekjaar 2025 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 26 juni 2026.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR 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 31 december 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

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

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de beheerder afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2026
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2025

ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Balans

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

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	93.901	71.913	
Som der beleggingen	93.901	71.913	1
Vorderingen	938	705	2
Overige activa			
Liquide middelen	973	801	3
Kortlopende schulden	-1.721	-1.160	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	190	346	
Activa min kortlopende schulden	94.091	72.259	
Geplaatst participatiekapitaal	79.751	61.696	
Overige reserves	9.433	3.551	
Onverdeeld resultaat	4.907	7.012	
Totaal fondsvermogen	94.091	72.259	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	315	210	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	145	408	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.626	6.533	7
Overige bedrijfsopbrengsten	67	51	
Som der bedrijfsopbrengsten	5.153	7.202	
Beheervergoeding	-203	-157	
Servicevergoeding	-41	-31	
Interestlasten	-2	-2	
Som der bedrijfslasten	-246	-190	8
Resultaat na belastingen	4.907	7.012	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	4.907	7.012	
Waardeverandering van beleggingen	-4.771	-6.941	1
Aankopen van beleggingen (-)	-24.777	-14.961	1
Verkopen van beleggingen (+)	7.560	4.728	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-233	452	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	561	513	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-16.753	-9.197	
Uitgifte participaties	20.325	13.226	5
Inkoop participaties	-2.270	-2.391	5
Uitgekeerd dividend	-1.130	-837	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	16.925	9.998	
Mutatie liquide middelen	172	801	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	801	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	973	801	3
Mutatie liquide middelen	172	801	

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 31 december 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 jaarverslag 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 jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening 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 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 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 jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het 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 waardeverminderingverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het 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	31-12-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	18.309	13.757
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	16.490	12.605
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	12.915	10.060
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds - A	19.664	15.218
Northern Trust Pacific Screened Equity Index FGR Fund A	4.668	3.550
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	2.824	2.123
iShares USD High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	4.241	3.256
iShares JPM Advanced USD EM Bond UCITS ETF EUR A	7.057	5.370
Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A	4.747	3.572
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	1.047	741
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	1.939	1.661
Totaal beleggingen	93.901	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 2025 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2025 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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	71.913	54.739
Aankopen	24.777	14.961
Verkopen	-7.560	-4.728
Waardeverandering	4.771	6.941
Stand eind verslagperiode	93.901	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	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen op participanten wegens toetreding	883	679
Verrekenbare dividendbelasting	48	21
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	7	5
Totaal	938	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	31-12-2025	31-12-2024
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-1.696	-1.080
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-62
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-25	-18
Stand eind verslagperiode	-1.721	-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	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	94.091	72.259	55.249
Aantal participaties	8.392.481	6.703.911	5.666.654
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	11,21	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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	61.696	50.861
Geplaatst gedurende de verslagperiode	20.325	13.226
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-2.270	-2.391
Stand eind verslagperiode	79.751	61.696

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	6.703.911	5.666.654
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.898.719	1.268.693
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-210.149	-231.436
Stand eind verslagperiode	8.392.481	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 31-12-2025	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 31-12-2025	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	4.907	7.012
Stand eind verslagperiode	4.907	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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Dividend	278	184
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	37	24
Interest overig	-	2
Totaal	315	210

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	225	-80	411	-3
Ongerealiseerd	4.779	-153	6.533	-

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-203	-157
Servicevergoeding	-41	-31
Interestlasten	-2	-2
Totaal	-246	-190

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
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 31-12-2025
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 ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	12,02%	6,54%

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 € 6.303.000;
- 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	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	€ 0,18

Het dividend per participatie over het boekjaar 2025 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 26 juni 2026.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR 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 31 december 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

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

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de beheerder afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2026
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2025

ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Balans

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

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	90.523	68.555	
Som der beleggingen	90.523	68.555	1
Vorderingen	1.065	868	2
Overige activa			
Liquide middelen	745	925	3
Kortlopende schulden	-1.524	-1.486	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	286	307	
Activa min kortlopende schulden	90.809	68.862	
Geplaatst participatiekapitaal	74.965	57.824	
Overige reserves	10.042	3.464	
Onverdeeld resultaat	5.802	7.574	
Totaal fondsvermogen	90.809	68.862	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	367	243	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	138	333	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.484	7.140	7
Overige bedrijfsopbrengsten	45	33	
Som der bedrijfsopbrengsten	6.034	7.749	
Beheervergoeding	-192	-144	
Servicevergoeding	-38	-29	
Interestlasten	-2	-2	
Som der bedrijfslasten	-232	-175	8
Resultaat na belastingen	5.802	7.574	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	5.802	7.574	
Waardeverandering van beleggingen	-5.622	-7.473	1
Aankopen van beleggingen (-)	-23.557	-16.323	1
Verkopen van beleggingen (+)	7.211	3.609	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-197	246	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	38	1.008	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-16.325	-11.359	
Uitgifte participaties	19.888	14.313	5
Inkoop participaties	-2.747	-1.244	5
Uitgekeerd dividend	-996	-785	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	16.145	12.284	
Mutatie liquide middelen	-180	925	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	925	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	745	925	3
Mutatie liquide middelen	-180	925	

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 31 december 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 jaarverslag 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 jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening 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 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 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 jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het 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 waardeverminderingverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het 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	31-12-2025	31-12-2024
ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	23.832	17.913
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	10.918	8.243
ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	8.190	6.482
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds - A	27.379	20.688
Northern Trust Pacific Screened Equity Index FGR Fund A	6.247	4.696
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	910	681
iShares USD High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF	1.817	1.365
iShares JPM Advanced USD EM Bond UCITS ETF EUR A	2.725	2.037
Northern Trust Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A	6.349	4.798
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	755	483
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	1.401	1.169
Totaal beleggingen	90.523	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 jaarverslag 2025 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2025 van het Subfonds in beide beleggingsfondsen bedraagt respectievelijk 0,8% en 0,6%.

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

Beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	68.555	48.368
Aankopen	23.557	16.323
Verkopen	-7.211	-3.609
Waardeverandering	5.622	7.473
Stand eind verslagperiode	90.523	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	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen op participanten wegens toetreding	995	836
Verrekenbare dividendbelasting	65	29
Te vorderen op beheerder inzake kostencompensatie	5	3
Totaal	1.065	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	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-1.500	-1.431
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-	-38
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-24	-17
Totaal	-1.524	-1.486

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfonds 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 Mixfonds Offensief

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	90.809	68.862	49.004
Aantal participaties	7.535.535	6.036.927	4.849.165
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	12,05	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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	57.824	44.755
Geplaatst gedurende de verslagperiode	19.888	14.313
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-2.747	-1.244
Stand eind verslagperiode	74.965	57.824

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	6.036.927	4.849.165
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.739.570	1.300.634
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-240.962	-112.872
Stand eind verslagperiode	7.535.535	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 31-12-2025	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 31-12-2025	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	5.802	7.574
Stand eind verslagperiode	5.802	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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Dividend	330	215
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	37	26
Interest overige	-	2
Totaal	367	243

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (positief)	01-01-2025 t/m 31-12-2025 (negatief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)
Gerealiseerd	188	-50	336	-3
Ongerealiseerd	5.558	-74	7.140	-

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-192	-144
Servicevergoeding	-38	-29
Interestlasten	-2	-2
Totaal	-232	-175

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
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.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2025 t/m 31-12-2025
0,25%	0,05%	0,06%	-0,06%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (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 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	10,61%	7,63%

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 € 6.609.000;
- 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	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 0,19

Het dividend per participatie over het boekjaar 2025 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 26 juni 2026.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

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 31 december 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

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

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de beheerder afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 31 maart 2026
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlage 1 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja **X** Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> X Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 51,06% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> X met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> X met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> X met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt voor 30% in aandelen:

- ASR Amerikaanse Aandelen Fonds A (NL0015000A12)
- ASR IndexPlus Institutioneel Aandelen Fonds (NL0012294151)
- NT Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A EUR (ISIN: NL0011515424)
- NT Pacific Screened Equity Index FGR Fund A EUR (ISIN: NL0013216526)

Dit financiële product belegt voor 70% in obligaties:

- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (NL0012294110)
- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (NL0012294193)
- iShares J.P. Morgan Advanced \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc)
- iShares € High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF EUR (Acc)
- iShares \$ High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF USD (Acc)
- AeAM Dutch Mortgage Fund 3

Meer informatie over de fondsen, inclusief de duurzaamheidsprestaties, is te vinden op de website van [AVB](#), [BlackRock](#), [Northern Trust](#) en [Aegon Asset Management](#).



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

Fonds in beheer bij AVB

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds en ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

- **CO2-reductie:** Het financiële product promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde per 2050. Hiertoe promootte het financiële product om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het financiële product. Het financiële product heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de financiële benchmark van het financiële product.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het financiële product de juiste maatregelen namen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, werd de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies managet ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij werd gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie en aangetoonde prestaties. Het fonds streefde naar een Carbon Emissie Management Score die hoger was dan die van de benchmark.
 - Het financiële product promootte een hoger gemiddeld gewogen percentage "groene omzet". Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
 - Het financiële product promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan die van de benchmark van het financiële product.
- **Uitsluitingen:**
 - Ondernemingen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB worden uitgesloten. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2025 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
 - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn

minder dan 30 halen.

- **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. AVB selecteert Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waarbij vier minimale criteria gelden:
 - Gebruik van de opbrengsten;
 - Proces voor project evaluatie en selectie;
 - Management van de opbrengsten; en
 - Rapportering.
- **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over in hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die een fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

Fonds in beheer bij AVB

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds en ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Indicator	ASR Amerikaanse Aandelen Fonds		ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds	
	2025	2024	2025	2024
CO2-intensiteit (fonds) <small>per miljoen US dollar omzet van ondernemingen</small>	54,86t CO2	53,15t CO2	61,26t CO2	58,36t CO2
CO2-intensiteit (benchmark) <small>per miljoen US dollar omzet van ondernemingen</small>	90,63t CO2	92,9t CO2	81,7t CO2	82,68t CO2
Carbon Emissie Management Score (fonds)	6,44	6,34	6,84	7,01
Carbon Emissie Management Score (benchmark)	6,28	6,41	6,78	6,84
Percentage "groene omzet" (fonds)	11,26%	9,55%	4,5%	4,74%
Percentage "groene omzet" (benchmark)	11,72%	9,15%	3,88%	3,79%
ESG-score (fonds)	6,53	6,78	8,2	8,18
ESG-score (benchmark)	6,29	6,61	7,76	7,83

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

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
 - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie. In de referentieperiode zijn ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, uitgesloten.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergelijken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een onderneming is, wordt naar een aantal criteria gekeken. Criteria voor het meten hoe duurzaam een onderneming is, zijn:
 - i. Omgang met ecologische vraagstukken: Hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe komen ze bij de klant terecht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
 - ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
 - iii. Mensenrechten en goed burgerschap; en
 - iv. Goed bestuur en gedrag (Good governance).AVB maakt gebruik van externe data die criteria i. tot en met iv. meenemen. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per onderneming op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag. Hierbij worden ondernemingen beoordeeld met een ESG-score tussen 1 en 4. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar. Het financiële product heeft de volgende doelstelling voor het gebruiken van deze ESG-score in de samenstelling van de portefeuille.
 - De gemiddelde ESG-score (een gewogen gemiddelde van ondernemingsprestaties op diverse duurzaamheidsthema's) van het financiële product is hoger dan het gemiddelde van de ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Per eind 2025 is dat behaald: de gemiddelde ESG-score van het financiële product was 2,42. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 2,40.
 - Minimaal 70% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score. De gemiddelde-ESG score is de gemiddelde ESG-score van het gehanteerde beleggingsuniversum, dus een gemiddelde over alle sectoren heen. Per eind 2025 is dat behaald: 84,9% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Dit financiële product streeft naar een hoger percentage 'best-in-class' beleggingen dan het percentage van de benchmark van het financiële product. Per eind 2025 is dat behaald: 51,3% van de beleggingen is 'best-in-class' in vergelijking tot 43,22% van de benchmark van het financiële product. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar.
- **Metten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd. Per eind 2025 is de gemiddelde uitstoot 38,94t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen. Per eind 2024 was de gemiddelde uitstoot 51t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

1. **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
2. **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. Per eind 2025, bestaat 21,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 3,21% van de benchmark van dit financiële product, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024, bestaat 18,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 2,95% van de benchmark van dit financiële product
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. De beleggingen in overheden hadden per eind 2025 een gewogen gemiddelde SDG-score van 81,77, hetgeen in de top 10% van de SDG Index is, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024 was de SDG-score 80,96.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:**
 - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over hoe bij een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

1. Aandelen en bedrijfsobligaties: AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

2. Hypotheken en staatsobligaties: Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in hypotheken en overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde uitstoot 504,71t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het gewicht van CO₂-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2025 waren de CO₂-emissies 1.005,31t CO₂ (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetafdruk van de beleggingen 312,81t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** In 2025 waren 0% van de beleggingen gedaan in landen waar sociale rechten werden geschonden. Dit zijn landen die op de sanctielijsten van de Europese Commissie of de Verenigde Naties staan vanwege schendingen van sociale rechten. Voor de beleggingen die worden beheerd door een externe beheerder verwijzen wij naar de websites van de externe beheerders: [BlackRock](#) en [Northern Trust](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 79,63.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 58,24.

Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij AVB rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van AVB. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Een fonds in beheer bij een externe beheerder is zoveel mogelijk in overeenstemming met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	2,9%	DE
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	2,5%	FR
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	Mortgages	2,1%	NL
Repubblica Italiana	Sovereign	1,6%	IT
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	Mortgages	1,1%	NL
Het Koninkrijk der Nederlanden	Sovereign	1,1%	NL
NVIDIA Corporation	Information Technology	1,0%	US
Apple Inc.	Information Technology	0,9%	US
Alphabet Inc.	Communication Services	0,9%	US
BNP Paribas	Financials	0,8%	FR
Microsoft Corporation	Information Technology	0,8%	US
Secretaria General Del Tesoro Y Financiacion Inter	Sovereign	0,8%	ES
JPMorgan Chase & Co.	Financials	0,8%	US
The Treasury Of Republic Of Latvia	Sovereign	0,7%	LV
Crédit Agricole Group	Financials	0,6%	FR

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

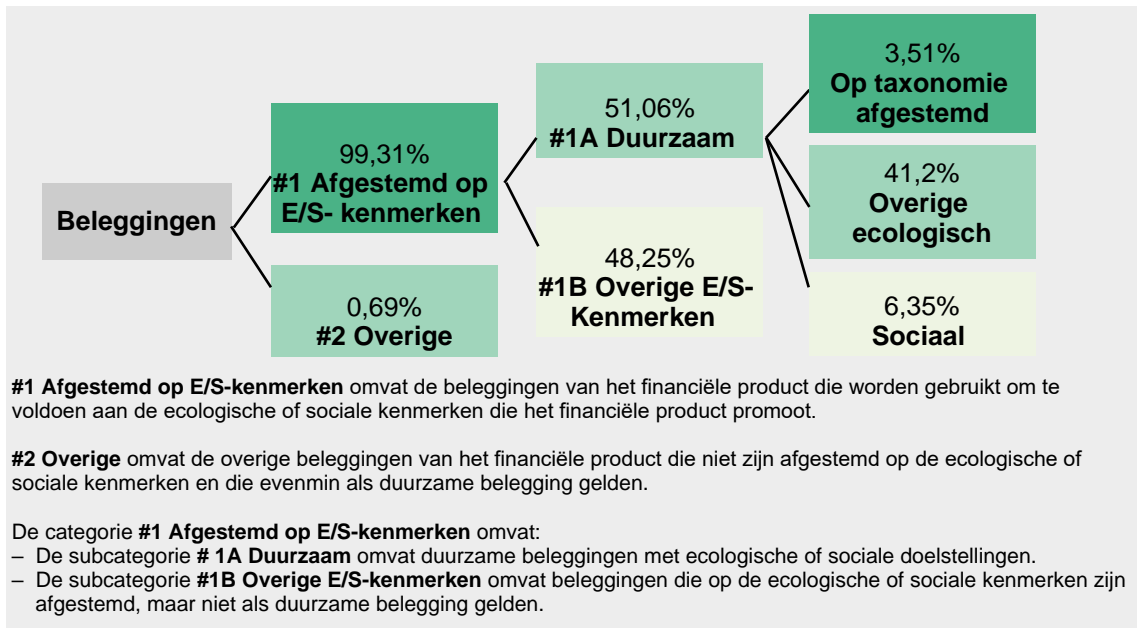


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Sovereign	21,3%
Financials	18,8%
Unclassified	8,3%
Industrials	7,7%
Information Technology	7,4%
Consumer Discretionary	7,0%
Communication Services	6,1%
Health Care	5,9%
Consumer Staples	4,3%
Utilities	4,3%
Mortgages	3,2%
Materials	3,0%
Real Estate	2,1%
Energy	0,4%
Quasi & Foreign Government	0,3%
Supranational	0,2%

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



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 3,51% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

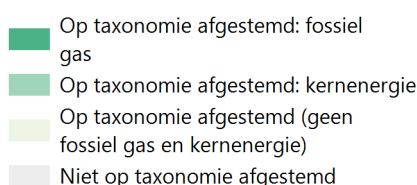
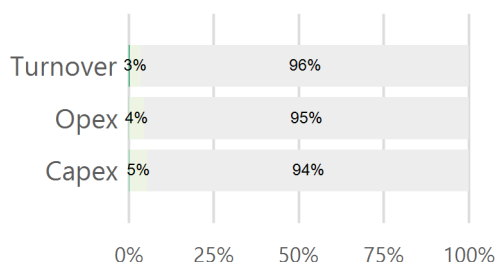
Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?



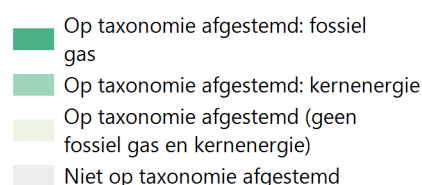
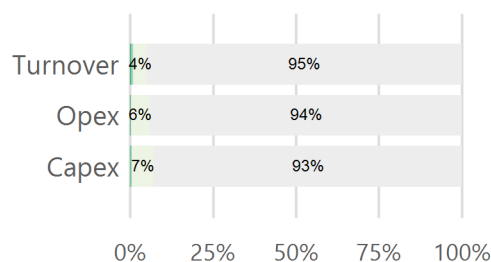
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De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

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 76,71% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,19% belegd in transitie-activiteiten en 2,46% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,22% belegd in transitie-activiteiten en 1,94% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 3,51%. Per einde 2024 was dit 2,88%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 41,2% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 39,78%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 6,35% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 6,53%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in overheden is rekening gehouden met de SDG-score van landen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

Referentie- benchmarks

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



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

Niet van toepassing.

SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 52,46% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt voor 50% in aandelen:

- ASR Amerikaanse Aandelen Fonds A (NL0015000A12)
- ASR IndexPlus Institutioneel Aandelen Fonds (NL0012294151)
- NT Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A EUR (ISIN: NL0011515424)
- NT Pacific Screened Equity Index FGR Fund A EUR (ISIN: NL0013216526)

Dit financiële product belegt voor 50% in obligaties:

- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (NL0012294110)
- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (NL0012294193)
- iShares J.P. Morgan Advanced \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc)
- iShares € High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF EUR (Acc)
- iShares \$ High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF USD (Acc)
- AeAM Dutch Mortgage Fund 3
-

Meer informatie over de fondsen, inclusief de duurzaamheidsprestaties, is te vinden op de website van [AVB](#), [BlackRock](#), [Northern Trust](#) en [Aegon Asset Management](#).



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

Fonds in beheer bij AVB

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds en ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

- **CO2-reductie:** Het financiële product promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde per 2050. Hiertoe promootte het financiële product om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het financiële product. Het financiële product heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de financiële benchmark van het financiële product.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het financiële product de juiste maatregelen namen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, werd de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies managet ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij werd gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie en aangetoonde prestaties. Het fonds streefde naar een Carbon Emissie Management Score die hoger was dan die van de benchmark.
 - Het financiële product promootte een hoger gemiddeld gewogen percentage "groene omzet". Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
 - Het financiële product promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan die van de benchmark van het financiële product.
- **Uitsluitingen:**
 - Ondernemingen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB worden uitgesloten. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2025 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
 - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn

minder dan 30 halen.

- **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. AVB selecteert Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waarbij vier minimale criteria gelden:
 - Gebruik van de opbrengsten;
 - Proces voor project evaluatie en selectie;
 - Management van de opbrengsten; en
 - Rapportering.
- **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over in hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die een fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

Fonds in beheer bij AVB

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds en ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Indicator	ASR Amerikaanse Aandelen Fonds		ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds	
	2025	2024	2025	2024
CO2-intensiteit (fonds) per miljoen US dollar omzet van ondernemingen	54,86t CO2	53,15t CO2	61,26t CO2	58,36t CO2
CO2-intensiteit (benchmark) per miljoen US dollar omzet van ondernemingen	90,63t CO2	92,9t CO2	81,7t CO2	82,68t CO2
Carbon Emissie Management Score (fonds)	6,44	6,34	6,84	7,01
Carbon Emissie Management Score (benchmark)	6,28	6,41	6,78	6,84
Percentage "groene omzet" (fonds)	11,26%	9,55%	4,5%	4,74%
Percentage "groene omzet" (benchmark)	11,72%	9,15%	3,88%	3,79%
ESG-score (fonds)	6,53	6,78	8,2	8,18
ESG-score (benchmark)	6,29	6,61	7,76	7,83

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

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
 - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie. In de referentieperiode zijn ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, uitgesloten.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergeleken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een onderneming is, wordt naar een aantal criteria gekeken. Criteria voor het meten hoe duurzaam een onderneming is, zijn:
 - i. Omgang met ecologische vraagstukken: Hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe komen ze bij de klant terecht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
 - ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
 - iii. Mensenrechten en goed burgerschap; en
 - iv. Goed bestuur en gedrag (Good governance).AVB maakt gebruik van externe data die criteria i. tot en met iv. meenemen. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per onderneming op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag. Hierbij worden ondernemingen beoordeeld met een ESG-score tussen 1 en 4. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar. Het financiële product heeft de volgende doelstelling voor het gebruiken van deze ESG-score in de samenstelling van de portefeuille.
 - De gemiddelde ESG-score (een gewogen gemiddelde van ondernemingsprestaties op diverse duurzaamheidsthema's) van het financiële product is hoger dan het gemiddelde van de ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Per eind 2025 is dat behaald: de gemiddelde ESG-score van het financiële product was 2,42. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 2,40.
 - Minimaal 70% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score. De gemiddelde-ESG score is de gemiddelde ESG-score van het gehanteerde beleggingsuniversum, dus een gemiddelde over alle sectoren heen. Per eind 2025 is dat behaald: 84,9% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Dit financiële product streeft naar een hoger percentage 'best-in-class' beleggingen dan het percentage van de benchmark van het financiële product. Per eind 2025 is dat behaald: 51,3% van de beleggingen is 'best-in-class' in vergelijking tot 43,22% van de benchmark van het financiële product. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar.
- **Metten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd. Per eind 2025 is de gemiddelde uitstoot 38,94t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen. Per eind 2024 was de gemiddelde uitstoot 51t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

1. **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
2. **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. Per eind 2025, bestaat 21,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 3,21% van de benchmark van dit financiële product, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024, bestaat 18,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 2,95% van de benchmark van dit financiële product
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. De beleggingen in overheden hadden per eind 2025 een gewogen gemiddelde SDG-score van 81,77, hetgeen in de top 10% van de SDG Index is, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024 was de SDG-score 80,96.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:**
 - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over hoe bij een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

1. Aandelen en bedrijfsobligaties: AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

2. Hypotheken en staatsobligaties: Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in hypotheken en overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



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

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

Ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde uitstoot 497,06t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het gewicht van CO₂-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2025 waren de CO₂-emissies 1.066,70t CO₂ (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetafdruk van de beleggingen 310,34t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** In 2025 waren 0% van de beleggingen gedaan in landen waar sociale rechten werden geschonden. Dit zijn landen die op de sanctielijsten van de Europese Commissie of de Verenigde Naties staan vanwege schendingen van sociale rechten. Voor de beleggingen die worden beheerd door een externe beheerder verwijzen wij naar de websites van de externe beheerders: [BlackRock](#) en [Northern Trust](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 80,75.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 58,99.

Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij AVB rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van AVB. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Een fonds in beheer bij een externe beheerder is zoveel mogelijk in overeenstemming met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	2,8%	DE
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	2,4%	FR
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	Mortgages	2,1%	NL
NVIDIA Corporation	Information Technology	1,5%	US
Repubblica Italiana	Sovereign	1,5%	IT
Apple Inc.	Information Technology	1,5%	US
Alphabet Inc.	Communication Services	1,3%	US
Microsoft Corporation	Information Technology	1,3%	US
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	Mortgages	1,1%	NL
Het Koninkrijk der Nederlanden	Sovereign	1,1%	NL
Amazon.Com, Inc.	Consumer Discretionary	0,8%	US
Secretaria General Del Tesoro Y Financiacion Inter	Sovereign	0,8%	ES
ASML Holding	Information Technology	0,8%	NL
The Treasury Of Republic Of Latvia	Sovereign	0,7%	LV
JPMorgan Chase & Co.	Financials	0,7%	US

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

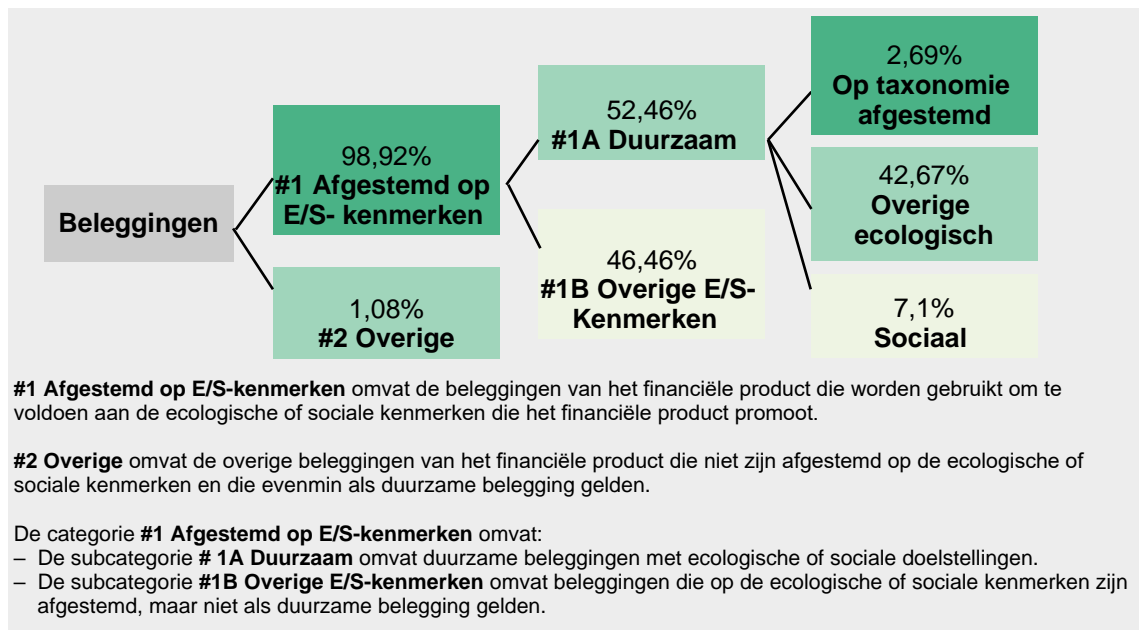


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Sovereign	19,6%
Financials	17,3%
Information Technology	11,2%
Industrials	8,7%
Consumer Discretionary	7,7%
Health Care	6,9%
Communication Services	6,1%
Unclassified	5,3%
Consumer Staples	4,4%
Utilities	3,6%
Materials	3,3%
Mortgages	3,2%
Real Estate	1,7%
Energy	0,7%
Quasi & Foreign Government	0,3%
Supranational	0,2%

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



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 2,69% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

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

Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie

Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

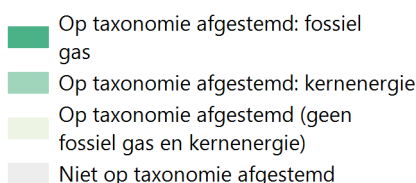
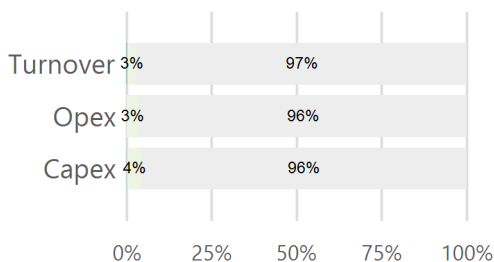
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

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

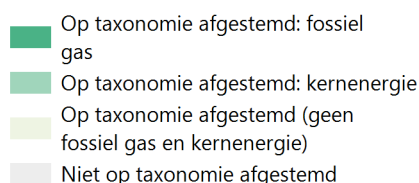
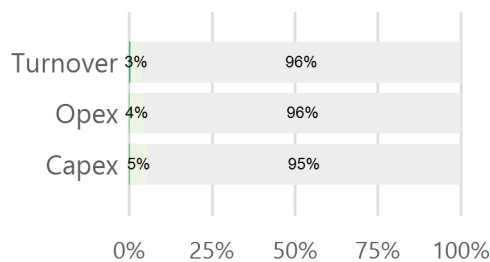
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 78,63% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,15% belegd in transitie-activiteiten en 1,94% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,15% belegd in transitie-activiteiten en 1,45% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 2,69%. Per einde 2024 was dit 2,2%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 42,67% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 41,71%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 7,1% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 7,85%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in overheden is rekening gehouden met de SDG-score van landen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

Referentie- benchmarks

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



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

Niet van toepassing.

SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja **X** Nee

<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___ %	<input checked="" type="checkbox"/> X Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 58,72% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> X met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> X met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> X met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

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

Toelichting financiële product

Dit financiële product belegt voor 70% in aandelen:

- ASR Amerikaanse Aandelen Fonds A (NL0015000A12)
- ASR IndexPlus Institutioneel Aandelen Fonds (NL0012294151)
- NT Emerging Markets Screened Equity Index FGR Fund A EUR (ISIN: NL0011515424)
- NT Pacific Screened Equity Index FGR Fund A EUR (ISIN: NL0013216526)

Dit financiële product belegt voor 30% in obligaties:

- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (NL0012294110)
- ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (NL0012294193)
- iShares J.P. Morgan Advanced \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc)
- iShares € High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF EUR (Acc)
- iShares \$ High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF USD (Acc)
- AeAM Dutch Mortgage Fund 3

Meer informatie over de fondsen, inclusief de duurzaamheidsprestaties, is te vinden op de website van [AVB](#), [BlackRock](#), [Northern Trust](#) en [Aegon Asset Management](#).



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

Fonds in beheer bij AVB

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds en ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

- **CO2-reductie:** Het financiële product promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde per 2050. Hiertoe promootte het financiële product om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het financiële product. Het financiële product heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de financiële benchmark van het financiële product.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het financiële product de juiste maatregelen namen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, werd de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies manageert ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij werd gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie en aangetoonde prestaties. Het fonds streefde naar een Carbon Emissie Management Score die hoger was dan die van de benchmark.
 - Het financiële product promootte een hoger gemiddeld gewogen percentage "groene omzet". Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
 - Het financiële product promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan die van de benchmark van het financiële product.
- **Uitsluitingen:**
 - Ondernemingen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB worden uitgesloten. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2025 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
 - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.

- Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn uitgesloten.
- AVB heeft een exit strategie ten aanzien van ondernemingen in de fossiele brandstofsector. Ondernemingen met activiteiten in de mijnbouw en de productie van thermische kolen zijn uitgesloten; ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie en gas (zoals schaliegas) zijn uitgesloten. Ondernemingen die meer dan 20% van hun omzet uit kolengestookte energieproductie genereren, zijn uitgesloten. Voor meer informatie, zie het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- AVB sluit ondernemingen uit die de principes van de UN Global Compact ernstig schenden.
- **Actief aandeelhouderschap:** Het financiële product promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:**
 - Ondernemingen en landen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen en landen op haar [website](#).
 - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2025 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
 - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn uitgesloten.
 - AVB heeft een exit strategie ten aanzien van ondernemingen in de fossiele brandstofsector. Ondernemingen met activiteiten in de mijnbouw en de productie van thermische kolen zijn uitgesloten; ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie en gas (zoals schaliegas) zijn uitgesloten. Ondernemingen die meer dan 20% van hun omzet uit kolengestookte energieproductie genereren, zijn uitgesloten. Voor meer informatie, zie het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
 - AVB sluit ondernemingen uit die de principes van de UN Global Compact ernstig schenden.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergelijken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid binnen de eigen sector.
- **Meten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd.

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
 - **Ecologisch:** Landen waarvan wordt aangenomen dat deze slechte milieuprestaties leveren, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [SDG Index](#) op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (leven in het water) en SDG 15 (leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50.
 - **Sociaal:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door '[Freedom in the World](#)' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
 - **Governance:** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de [Corruption](#)

[Perceptions Index](#) gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

- **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. AVB selecteert Green Bonds die voldoen aan ICMA Green Bond Principles standaard of Climate Bond Initiative Green Bond Methodology, waarbij vier minimale criteria gelden:
 - Gebruik van de opbrengsten;
 - Proces voor project evaluatie en selectie;
 - Management van de opbrengsten; en
 - Rapportering.
- **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Voor een fonds in beheer bij een externe beheerder verlangt AVB dat deze externe beheerder zich inspant om zo veel mogelijk in lijn met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB te beleggen. Hiermee beoogt AVB dat belegd wordt in lijn met de VN Principles for Responsible Investment, de VN Global Compact en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Meer informatie over in hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die een fonds in beheer bij een externe beheerder promoot, is te vinden in de periodieke informatie op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

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

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

Fonds in beheer bij AVB

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds en ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Indicator	ASR Amerikaanse Aandelen Fonds		ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds	
	2025	2024	2025	2024
CO2-intensiteit (fonds) per miljoen US dollar omzet van ondernemingen	54,86t CO2	53,15t CO2	61,26t CO2	58,36t CO2
CO2-intensiteit (benchmark) per miljoen US dollar omzet van ondernemingen	90,63t CO2	92,9t CO2	81,7t CO2	82,68t CO2
Carbon Emissie Management Score (fonds)	6,44	6,34	6,84	7,01
Carbon Emissie Management Score (benchmark)	6,28	6,41	6,78	6,84
Percentage "groene omzet" (fonds)	11,26%	9,55%	4,5%	4,74%
Percentage "groene omzet" (benchmark)	11,72%	9,15%	3,88%	3,79%
ESG-score (fonds)	6,53	6,78	8,2	8,18
ESG-score (benchmark)	6,29	6,61	7,76	7,83

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

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

- **Uitsluitingen:** Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
 - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie. In de referentieperiode zijn ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, uitgesloten.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie:** Zoveel als mogelijk beleggen in ondernemingen die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid, vergelijken met alle ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een onderneming is, wordt naar een aantal criteria gekeken. Criteria voor het meten hoe duurzaam een onderneming is, zijn:
 - i. Omgang met ecologische vraagstukken: Hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe komen ze bij de klant terecht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
 - ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
 - iii. Mensenrechten en goed burgerschap; en
 - iv. Goed bestuur en gedrag (Good governance).AVB maakt gebruik van externe data die criteria i. tot en met iv. meenemen. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per onderneming op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag. Hierbij worden ondernemingen beoordeeld met een ESG-score tussen 1 en 4. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar. Het financiële product heeft de volgende doelstelling voor het gebruiken van deze ESG-score in de samenstelling van de portefeuille.
 - De gemiddelde ESG-score (een gewogen gemiddelde van ondernemingsprestaties op diverse duurzaamheidsthema's) van het financiële product is hoger dan het gemiddelde van de ondernemingen in het gehanteerde beleggingsuniversum. Per eind 2025 is dat behaald: de gemiddelde ESG-score van het financiële product was 2,42. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 2,40.
 - Minimaal 70% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score. De gemiddelde-ESG score is de gemiddelde ESG-score van het gehanteerde beleggingsuniversum, dus een gemiddelde over alle sectoren heen. Per eind 2025 is dat behaald: 84,9% van de beleggingen in de portefeuille heeft een bovengemiddelde ESG-score.
- **Ondernemingen met relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector:** Dit financiële product streeft naar een hoger percentage 'best-in-class' beleggingen dan het percentage van de benchmark van het financiële product. Per eind 2025 is dat behaald: 51,3% van de beleggingen is 'best-in-class' in vergelijking tot 43,22% van de benchmark van het financiële product. Vanwege de overgang naar een nieuwe datavendor zijn er geen vergelijkende cijfers ten opzichte van voorgaande periodes beschikbaar.
- **Meten van gemiddelde broeikasgasemissies relatief aan beleggingen:** De gemiddelde broeikasgasemissies per miljoen EUR belegd vermogen wordt gemeten en gerapporteerd. Per eind 2025 is de gemiddelde uitstoot 38,94t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen. Per eind 2024 was de gemiddelde uitstoot 51t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.

ASR IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

1. **Uitsluitingen:** Landen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten landen op haar [website](#).
2. **Green Bond beleggingen:** Minimaal 10% van de portefeuille is belegd in Green Bonds. Dit financiële product heeft de doelstelling om meer te beleggen in Green Bonds dan de benchmark van dit financiële product. Per eind 2025, bestaat 21,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 3,21% van de benchmark van dit financiële product, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024, bestaat 18,43% van de beleggingen van dit financiële product uit Green Bonds in vergelijking tot 2,95% van de benchmark van dit financiële product
3. **Overheden met relatief betere SDG-score:** De gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen van het financiële product dient zich in de top 10% van de SDG Index te bevinden. Deze Sustainable Development Goals ('SDG') Index geeft een periodieke rangschikking van landen en hun prestaties op de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties. De beleggingen in overheden hadden per eind 2025 een gewogen gemiddelde SDG-score van 81,77, hetgeen in de top 10% van de SDG Index is, waarmee het doel is behaald. Per eind 2024 was de SDG-score 80,96.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over hoe de duurzaamheidsindicatoren hebben gepresteerd, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link naar de website is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in** bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:
 - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over hoe bij een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

1. Aandelen en bedrijfsobligaties: AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

2. Hypotheken en staatsobligaties: Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in hypotheken en overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



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

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

Ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde uitstoot 464,33t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het gewicht van CO₂-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2025 waren de CO₂-emissies 1.085,75t CO₂ (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde voetdruk van de beleggingen 304,82t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** In 2025 waren 0% van de beleggingen gedaan in landen waar sociale rechten werden geschonden. Dit zijn landen die op de sanctielijsten van de Europese Commissie of de Verenigde Naties staan vanwege schendingen van sociale rechten. Voor de beleggingen die worden beheerd door een externe beheerder verwijzen wij naar de websites van de externe beheerders: [BlackRock](#) en [Northern Trust](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft landen een score van 0-100. In 2025 is de gemiddelde score van de beleggingen 84,4.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen. In 2025 was de gemiddelde score van de beleggingen 61,47.

Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij AVB rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van AVB. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.

Fonds in beheer bij een externe beheerder

Een fonds in beheer bij een externe beheerder is zoveel mogelijk in overeenstemming met het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Meer informatie over hoe in een fonds in beheer bij een externe beheerder rekening is gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op

duurzaamheidsfactoren, is te vinden in de periodieke informatie van het fonds op de website van de externe beheerder. De link is hierboven, onder het kopje 'Toelichting financiële product', te vinden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
NVIDIA Corporation	Information Technology	2,2%	US
Apple Inc.	Information Technology	2,1%	US
Alphabet Inc.	Communication Services	1,9%	US
Bundesrepublik Deutschland	Sovereign	1,8%	DE
Microsoft Corporation	Information Technology	1,8%	US
Direction Generale Du Tresor	Sovereign	1,6%	FR
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 non-NHG	Mortgages	1,6%	NL
Amazon.Com, Inc.	Consumer Discretionary	1,2%	US
ASML Holding	Information Technology	1,0%	NL
Repubblica Italiana	Sovereign	1,0%	IT
Broadcom Inc.	Information Technology	0,9%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Information Technology	0,8%	TW
AstraZeneca	Health Care	0,8%	GB
AeAM Dutch Mortgage Fund 3 NHG	Mortgages	0,8%	NL
Roche Holding	Health Care	0,8%	CH

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

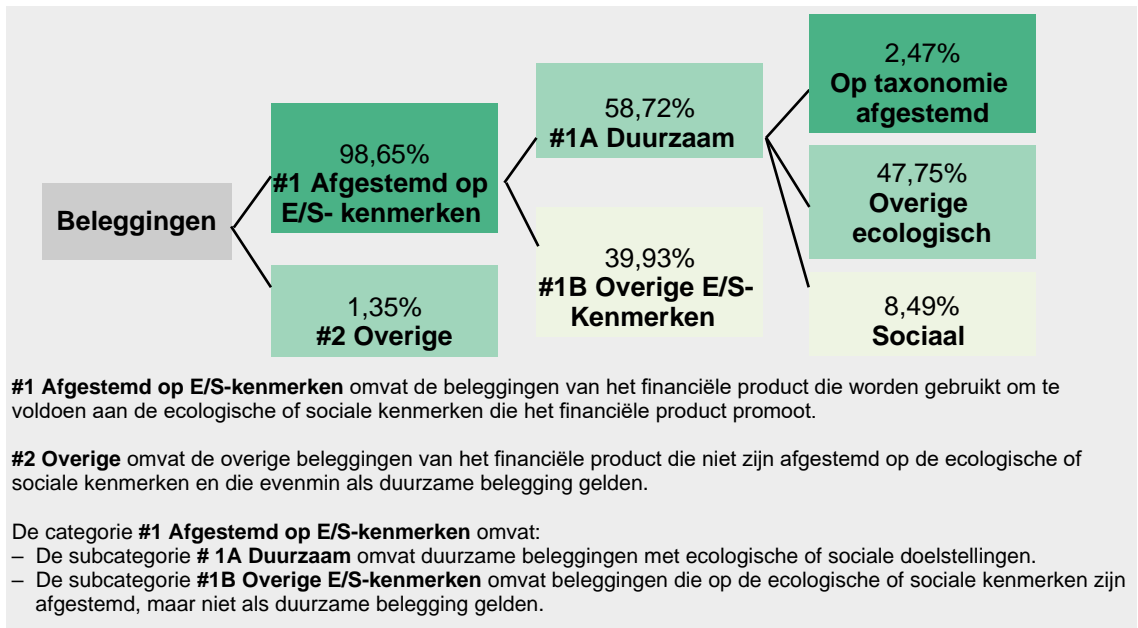


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Financials	18,9%
Information Technology	15,4%
Sovereign	11,2%
Industrials	10,2%
Consumer Discretionary	8,6%
Health Care	8,3%
Communication Services	6,7%
Consumer Staples	5,0%
Materials	3,7%
Utilities	3,7%
Unclassified	3,1%
Mortgages	2,4%
Real Estate	1,6%
Energy	1,0%
Quasi & Foreign Government	0,2%
Supranational	0,1%

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



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

Dit financiële product heeft per einde 2025 2,47% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

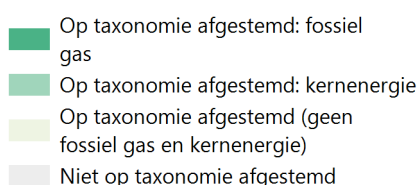
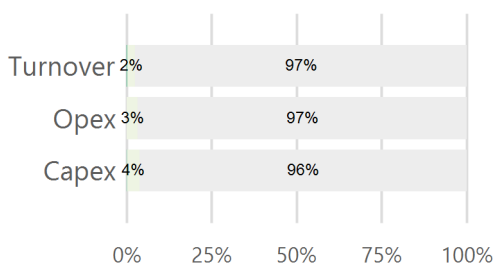
Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?



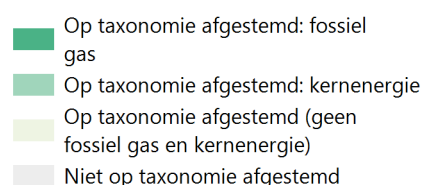
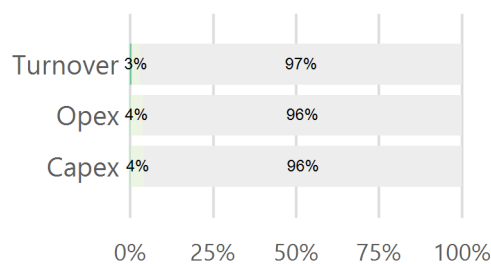
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De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

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 87,66% van de totale beleggingen.

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

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

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

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

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,14% belegd in transitie-activiteiten en 1,8% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0,12% belegd in transitie-activiteiten en 1,33% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 2,47%. Per einde 2024 was dit 2,09%.

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

Dit financiële product heeft per einde 2025 47,75% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 47,81%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 8,49% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 9,72%.

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

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in overheden is rekening gehouden met de SDG-score van landen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

Referentie- benchmarks

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



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

Niet van toepassing.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl

a.s.r.