

ASR ESG IndexPlus Fondsen

Jaarverslag

2019

— / —
a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR ESG IndexPlus Fondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegenthart (voorzitter)

Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.Th.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Fondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

KAS Trust & Depository Services B.V.

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

ASR ESG IndexPlus Fondsen Jaarverslag 2019

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielchets.....	5
Verslag van de beheerder.....	8
Duurzaamheidsbeleid	12
Marktontwikkelingen en vooruitzichten	15
Subfondsen	17
In Control statement.....	20
Jaarrekening 2019 ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds	22
Balans	23
Winst- en verliesrekening.....	23
Kasstroomoverzicht	24
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	25
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	29
Overige gegevens	35

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF-beheerder van de ASR ESG IndexPlus Fondsen ('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.

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het verlenen van beleggingsdiensten, het beheren van vermogen en het optreden als vermogensbeheerder ten behoeve van derden. a.s.r. vermogensbeheer biedt vermogensbeheer aan voor pensioenfondsen, verzekeraars, waarborg- en vermogensfondsen, goede doelen, decentrale overheden, zorg- en onderwijsinstellingen, netwerkbedrijven, woningcorporaties en andere spelers in het maatschappelijk domein, a.s.r. vermogensbeheer richt zich hierbij onder meer op maatwerkoplossingen met een verantwoord rendement. Daarnaast biedt a.s.r. vermogensbeheer ook institutionele beleggingsfondsen en integraal beheer met modulaire elementen als ALM-advies of rapportages voor toezichthouders aan. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, euro aandelen, Amerikaanse aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, onderling lenen, vastrentend index beleggen, vastgoed en hypotheek. Overige beleggingscategorieën kopen we in op a.s.r. condities: kwaliteit en duurzaamheid.

a.s.r. vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden middels een inleenovereenkomst verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

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").

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; en
- beleggingsinstellingen die beleggen in hypotheekvorderingen;

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van de volgende alternatieve beleggingsinstellingen: de ASR Beleggingsfondsen, de ASR Mixfondsen, de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable'), ASR Hypotheekfonds, het ASR Kapitaalmarktfonds, het ASR Depositofonds, de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, de ASR ESG IndexPlus Fondsen, het ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds, First Liability Matching N.V., Loyalis Global Funds en het Separate Account Mortgage Fund.

Daarnaast treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van ASR Beleggingspools, ASR Vastgoed Basisfondsen, ASR Amerika Aandelen Basisfondsen, ASR Basisfondsen, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar en de ASR Pensioen Mixfondsen. 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.

a.s.r. vermogensbeheer heeft van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verkregen om additionele beleggingsdiensten te verlenen aan professionele cliënten op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d Wft. Met deze vergunning heeft a.s.r. vermogensbeheer toestemming om beleggingsdiensten te verlenen aan professionele cliënten. Dit houdt in dat a.s.r. vermogensbeheer vermogensbeheer voor derden mag uitvoeren, onder meer het beheren van individueel vermogen van pensioenfondsen, verzekeraars, goede-doelenstichtingen en overheidsinstellingen. Daarnaast kan a.s.r. vermogensbeheer beleggingsadvies geven over financiële instrumenten en orders van cliënten ontvangen en doorgeven met betrekking tot financiële instrumenten.

Profielschets

Structuur

ASR ESG IndexPlus Fondsen is opgericht op 1 juni 2017 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. Elk Subfonds kan worden onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. 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	Portefeuillemanager
ASR ESG IndexPlus Europa Aandelen Fonds (PAEIPFAF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPBF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR ESG IndexPlus Euro Staatsobligatie Fonds (PAEIPESF)	De heer J. (Jos) Gijsbers

De eerste toetreding heeft plaatsgevonden in het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds per 7 maart 2019. De overige Subfondsen zijn nog niet actief

Beleggingsfilosofie van het Fonds

ASR ESG IndexPlus Fondsen beoogt haar beleggers een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in de Subfondsen aan te bieden. Het beleggingsbeleid van ASR ESG IndexPlus Fondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de representatieve benchmark (maatstaf). Voor de specifieke doelstelling per Subfonds wordt verwezen naar de beschrijving per Subfonds.

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 financieel toezicht.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting juridische eigenaar ASR ESG IndexPlus Fondsen en is een stichting in concernverband van ASR Nederland N.V. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68141343.

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. (sinds 30 september 2019 onderdeel van CACEIS Group) is aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van ASR ESG IndexPlus Fondsen. 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 de beleggingsfondsen.

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

a.s.r. vermogensbeheer heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder, waarvan een nadere omschrijving is opgenomen in het verslag van de beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomangementbeleid, beleid inzake belangenconflicten, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 19 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid 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 'Duurzaamheidsbeleid'.

Dividendbeleid

Participaties van een bepaald Subfonds delen gelijk 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 Fonds jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het jaar het relevante deel van de fiscale winst uitkeren, in beginsel door bijschrijving op de participaties onder inhouding van 15 procent Nederlandse dividendbelasting (tarief 2017) waardoor per saldo 85 procent wordt bijgeschreven op de Participatie van elke Participant. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de mogelijkheid van keuze voor herbelegging, 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 geen kosten in rekening gebracht.

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 mogelijkterwijls wel effecten uit.

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

(half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Op 7 maart 2019 is de eerste participant toegetreden tot het ASR ESG IndexPlus Bedrijfsobligatie Fondsen participatieklasse K. Er zijn nog geen participanten voor het ASR ESG IndexPlus Aandelen Fonds en het ASR ESG IndexPlus Staatsobligatie Fonds.

Gedurende 2019 is het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Fondsen gestegen van € 0,0 miljoen naar € 114,7 miljoen. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen en participatieklassen.

X €1.000	31-12-2019
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K)	114.738
Totaal	114.738

Het rendement van de Subfondsen over 2019 van de ASR ESG IndexPlus Fondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten (en over de aangegeven periode).

Rendementsberekening	Periode	Fonds	Benchmark
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K)	07-03-2019 t/m 31-12-2019	3,45%	3,96%

Participatieklasse K staat open voor door de Beheerder toegelaten vermogensbeheerders die volledig voor risico handelen van achterliggende particuliere retailklanten. Toelating tot deze klasse is ter discretionaire beslissing van de Beheerder. Het vergoeden van het gevoerde beheer vindt plaats op basis van een staffel gebaseerd op de totale inleg door een vermogensbeheerder.

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Samenstelling directie beheerder

Per 11 november 2019 is de heer J.J.M. de Wit teruggetreden als directielid van de beheerder. Op dit moment bestaat de directie uit twee personen. Dit voldoet aan de minimale vereisten welke gesteld zijn aan de beheerder.

Lopende kosten factor

Voor de hoogte van de beheervergoeding (management fee) in het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse K wordt een staffel toegepast op basis van het belegd vermogen. Het totaal belegd vermogen is een gecombineerde belegd vermogen van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse K en het ASR ESG IndexPlus Europa Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse K (retail).

Op 5 november 2019 is het totaal belegd vermogen van eerder genoemde Participatieklassen € 500 miljoen euro gepasseerd. De hoogte van de beheervergoeding is volgens de staffel aangepast van 0,12% naar 0,11%. De servicevergoeding is ongewijzigd gebleven. De totale lopende kosten factor voor het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse K is 0,16% (oorspronkelijk 0,17%) op jaarbasis.

Fusie KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V.

In 2019 is KAS Bank overgenomen door CACEIS. Vooruitlopend op de integratie van KAS BANK in de CACEIS Bank Netherlands Branch zal een juridische fusie plaats vinden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. (hierna: "KAS Trust") en KAS BANK N.V. (hierna: "KAS BANK"). Als gevolg hiervan houdt KAS Trust op te bestaan op het moment van de fusie en neemt KAS BANK de depositary diensten van KAS Trust over.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van betreffend Subfonds. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar vooral het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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 fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen 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 schept om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie notie neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk 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 Risk Management Comité (RMC). De stukken van het RMC worden ingebracht in het Investment & Policy Committee (IPC). De directie is vertegenwoordigd in het IPC.

Gedurende het jaar vindt tevens regelmatig evaluatie plaats, waarbij ook nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn.

Inzicht in risico's

Het (half)jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C Fund of funds) en volgt daarmee gelijk het beleggingsbeleid. Informatie met betrekking tot dit fonds (zoals prospectus, (half)jaarverslag en EBI) is verkrijgbaar via de Website.

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft sluit de Beheerder aan bij de gedragscode die is opgesteld door de brancheorganisatie DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association). Deze gedragscode behelst de vastlegging van good practices op het gebied van fund governance en biedt nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en de werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen met als doel dat de beheerder handelt in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen en zijn organisatie zo inricht dat belangenconflicten worden tegengegaan.

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht of entiteit die voldoende onafhankelijk is van de beheerder en die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de beleggingsinstellingen door de beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen naleeft.

De Beheerder heeft zijn "principles of fund governance" neergelegd in een Fund Governance Code. Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenconflicten opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenconflicten die in het nadeel kunnen zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

De Fund Governance Code alsmede het beleid inzake belangenconflicten zijn beschikbaar op de Website van de Beheerder.

Risicostructuur Beheerder

Risicomanagement is het continu en systematisch doorlopen van de organisatie en zijn activiteiten op risico's om op basis hiervan bewust risico's te nemen, de kans op risico's te verkleinen of de gevolgen ervan te beperken. Doelstellingen daarbij zijn een beheerste en integere bedrijfsvoering, het voldoen aan wet- en regelgeving en het handelen in het belang van de Participant. Kern daarin is dat gewaarborgd wordt dat de belangrijkste risico's die het beheer beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk

worden gemaakt, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen en de effectiviteit van deze maatregelen kan worden bewaakt.

Conform de AIFM regelgeving (art. 80) is binnen de organisatie van de Beheerder de verantwoordelijkheid van het risicomanagement een gesepareerde activiteit. Overeenkomstig de AIFMD is er onderscheid tussen risico's met betrekking tot de fondsen enerzijds en risico's met betrekking tot de organisatie van de Beheerder anderzijds.

De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd dat geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland.

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit 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 onafhankelijk beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

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

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

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

Op basis van mandaat- en prospectuslimieten vindt er een dagelijkse controle plaats. Indien er sprake is van overschrijding zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in een Risk management comité welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

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

Gedefinieerd risico	Toelichting
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 30 werkdagen.
Derivatennisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen. In het geval van derivaten worden alleen overeenkomsten gesloten welke voldoen aan het raamwerk van ISDA en CSA.

Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone (indirect via onderliggende fondsen).
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 het Fonds. Tevens is het niet noodzakelijk gebleken om significante aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem door te voeren.

Monitoring Operational risks

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

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

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel eigen beleggingen als beleggingen voor derden. In de loop der jaren heeft a.s.r. haar inspanningen uitgebreid van de oorspronkelijke uitsluitingscriteria naar een focus op het leveren van een positieve bijdrage aan een duurzamere wereld. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam ondernemen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer (AVB) worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid (zie www.asrnederland.nl) gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van controversiële of conventionele wapens en tabak, de gokindustrie en bedrijven die het grootste deel van hun winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie, de productie van kolengestookte elektriciteit en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact.

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen SRI-beleid door de interne implementatie door de beleggingsafdelingen, het complianceproces (risico's) en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Duurzaamheid is voor a.s.r. een essentieel onderdeel van de beleggingsvisie. a.s.r. is van mening dat de integratie van ESG-factoren in het beheer van haar beleggingen direct bijdraagt tot een vermindering van risico's (zowel financieel als reputationeel) en een positieve invloed heeft op de prestaties op lange termijn. Het SRI-beleid van a.s.r. is op de volgende manieren verankerd in de interne beleggingspraktijk:

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor eigen beleggingen als beleggingen voor derden. In 2019 werd dit beleid verder aangescherpt voor fossiele brandstoffen: de drempel voor bedrijven die winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie werd verlaagd van 30% naar 20%. Bedrijven die meer dan 50% van hun winst behalen met de productie van kolengestookte elektriciteit, werden eveneens uitgesloten. Eind 2019 waren 270 van de gescreende bedrijven uitgesloten op grond van betrokkenheid bij schendingen van mensen- en arbeidsrechten en milieuovertredingen en activiteiten op het gebied van wapens, tabak, de gokindustrie, de winning van steenkool, de productie van kolengestookte elektriciteit, teerzand en olieschalie en kernenergie. Voor de beleggingen in staatsleningen heeft a.s.r. 82 landen uitgesloten die slecht scoren in het jaarlijkse Freedom in the World rapport, in de Corruption Perceptions Index of op de milieu-gerelateerde SDG's (doelstellingen voor duurzame ontwikkeling – SDGs 7, 13, 14 en 15)).

ESG-integratie voor 'best in class' beleggingen

a.s.r. geeft de voorkeur aan bedrijven die bovengemiddeld scoren op het gebied van ESG-beleid en -implementatie. Op basis van research door onderzoeksbureau Vigeo Eiris (ISO-9110-gecertificeerd) worden bedrijven geclassificeerd op basis van in hoeverre ze als duurzaam worden aangemerkt. Uitgangspunt voor deze classificatie is een relatieve, sectorspecifieke score op zes deelgebieden: human resources, milieu, ethisch handelen, goed beleid, sociaal-maatschappelijke impact en mensenrechten. Een uitgebreide beschrijving van deze criteria wordt gegeven op de a.s.r. website. In 2019 breidde a.s.r. haar onderzoekscapaciteit op het gebied van ESG uit door het sluiten van een partnerschap met MSCI ESG. Met het partnerschap is a.s.r. in staat om nog meer ESG data te verzamelen.

Ook voor staatsobligaties hanteert a.s.r. een 'best-in-class'-benadering, waarbij landen worden geselecteerd op basis van hun SDG-score, zoals gepubliceerd in de SDG Index: de gewogen gemiddelde SDG-score van de a.s.r. staatsobligatieportefeuille dient zich te bevinden in het eerste kwartiel (best-in-class) van de SDG-index.

Engagement

In 2019 heeft a.s.r. haar inspanningen op het vlak van engagement uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r., met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

In 2019 is a.s.r. een actieve dialoog aangegaan met in totaal 22 bedrijven. Daarnaast heeft a.s.r. zich aangesloten bij een reeks collectieve engagements. a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. In 2019 zijn onder meer de volgende onderwerpen besproken:
 - Schendingen van de Global Compact via het partnerschap met Robeco: het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen).

- 'Leefbaar loon' via het PLWF: het PLWF ('Platform Living Wage Financials') is een samenwerkingsverband tussen 13 financiële instellingen om beursgenoteerde kledingproducenten, retailers en bedrijven in de landbouw- en levensmiddelensector ertoe te bewegen leefbare lonen in hun toeleveringsketens te bevorderen. In 2019 heeft a.s.r. actief bijgedragen aan het engagement van 8 van dit soort bedrijven en de ontwikkeling van de methodologie voor de retail- en agrovoedingssector voltooid.
 - Bont en exotisch leer: kritiek op het gebruik van echt bont en exotisch leer neemt toe en steeds meer luxemerken spreken de intentie uit om te stoppen met het gebruik van bont. Samen met twee andere investeerders heeft a.s.r. contact gelegd met 5 luxemerken om hen te bewegen het gebruik van bont en exotisch leer in de komende jaren geleidelijk uit te bannen.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals index providers, om een verdere ESG-integratie binnen hun rol in de beleggingsketen actief te stimuleren.
 3. Publiek engagement: in 2019 bleef a.s.r. actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. a.s.r. vervulde een actieve rol in drie werkgroepen (algemene vergadering, ontwikkeling van specifieke richtlijnen voor een klimaatbeleid en de extra jaarlijkse 'Do-Good'-werkgroep voor de sector). Het eerste IMVO-rapport verscheen in november 2019, met een positieve evaluatie.

Via het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) leverde a.s.r. een actieve bijdrage aan vier werkgroepen, waaronder voor de ontwikkeling van een methode voor het meten van de CO2 footprint van onroerend goed, hypotheek en indirecte beleggingen. Daarnaast testte a.s.r. verschillende methoden voor de vaststelling van Science Based Targets (SBT's).

In augustus 2019 ging a.s.r. een samenwerking aan met de Access to Medicine Index ter bevordering van de toegang tot geneesmiddelen (SDG3) bij de 19 bedrijven van de index. In 2019 was a.s.r. daarnaast betrokken bij de start van een nieuwe werkgroep Biodiversiteit in het kader van het Platform voor Duurzame Financiering van de DNB (SDG 14 en 15). Ook sloot a.s.r. zich aan bij FAIRR, een initiatief dat zich richt op ESG-risico's in de productieketens van dierlijke eiwitten (SDG 12). a.s.r. nam deel aan een aantal UN PRI-initiatieven (United Nations Principles for Responsible Investment): een gezamenlijke reactie van investeerders op de instorting van de dam van Vale, de UN PRI verklaring tegen ontbossing en bosbranden in Brazilië (SDG 15) en de UN PRI verklaring ter ondersteuning van de Women's Empowerment Principles (WEP) van de Verenigde Naties (SDG 5).

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In 2019 gaf a.s.r. extra aandacht aan de signalering van ESG-onderwerpen tijdens aandeelhoudersvergaderingen (AvA's). Verder informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://www.asrvermogensbeheer.nl/overig/stembeleid>.

In 2019 is er door a.s.r. op bijna 97% van de AvA's gestemd. Op 408 van de 1052 AvA's heeft a.s.r. minimaal op één punt tegengestemd of zich van stemming onthouden. Op 60 van deze 408 vergaderingen werd op één of meerdere punten tegen voorstellen met betrekking tot de remuneratie van de Raad van Bestuur en/of Raad van Commissarissen gestemd en op 174 vergaderingen werd op één of meerdere punten tegen de benoeming van personen gestemd. In de aandeelhoudersvergaderingen zijn diverse ESG-thema's behandeld. De meerderheid van de voorstellen (40%) betrof een verzoek om meer transparantie ten aanzien van lobbypraktijken en politieke bijdragen. Ook hadden veel aandeelhoudersvoorstellen in 2019 betrekking op gendergelijkheid (23%). Het volledige stemrapport is beschikbaar op de website van a.s.r.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid van a.s.r.. a.s.r. heeft de risico's voor de beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's. In het jaarverslag 2019 doet a.s.r. voor het eerst conform de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) verslag over klimaatrisico's en -kansen.

a.s.r. is betrokken bij de ontwikkeling van een robuuste methode waarmee financiële instellingen broeikasgasreductiedoelen kunnen stellen en de scope 3-emissies van hun beleggingen kunnen beheersen. Het gaat om een initiatief onder leiding van het SBTi (Science Based Targets Initiative), in samenwerking met 40 financiële instellingen van over de hele wereld en uiteenlopende kennispartners, zoals PCAF, Navigant en het 2° Investing Initiative. De nieuwe methode moet beleggingsportefeuilles (en kredietportefeuilles) in lijn brengen met het Klimaatakkoord van Parijs.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

In 2019 kreeg het ESG-beleid van a.s.r. erkenning van een aantal externe partijen:

- a.s.r. bemachtigde de nummer 1-positie in de verzekeraarsbenchmark van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO).
- Volgens het VBDO-rapport 'Dutch institutional investors and climate change' heeft a.s.r. het best ontwikkelde verantwoord beleggingsbeleid.
- a.s.r. kreeg op 3 manieren erkenning van UN PRI:
 - o UN PRI heeft a.s.r. gekwalificeerd als 2019 Group Leader. De titel werd dit jaar voor het eerst toegekend aan de top 10% leden van de UN PRI voor de manier waarop zij hun externe vermogensbeheerders voor beursgenoteerde aandelen en private equity selecteren.
 - o Het Platform Living Wage Financials (PLWF), waarin a.s.r. partner is, heeft de UN PRI-prijs gewonnen voor het beste initiatief op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en actief aandeelhouderschap.
 - o De duurzame beleggingsstrategie van a.s.r. kreeg in het rapport van UN PRI de hoogst mogelijke score en scoorde op alle onderdelen gelijk of beter dan gemiddeld voor de sector. Voor strategie en governance en het ESG-beheer van aandelenbeleggingen behaalde a.s.r. een A+.
- Vredesorganisatie PAX nam a.s.r. voor de vijfde keer op in zijn 'Hall of Fame' als erkenning voor het beleid van a.s.r. tegen kernwapens.
- In een nieuw praktijkonderzoek door de Eerlijke Verzekeringswijzer naar beleggingen door verzekeraars in de farmaceutische industrie, eindigde a.s.r. in de top 3 van verzekeraars die rekening houden met de vraag of farmaceutische bedrijven betaalbare prijzen hanteren voor medicijnen en eerlijk belasting betalen. Later in 2019 werd a.s.r. genoemd als één van de twee verzekeraars met een zeer geringe blootstelling aan schaliegasbedrijven.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

De groei van de wereldeconomie stond een groot deel van 2019 onder druk als gevolg van twee belangrijke thema's: de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en (met name) China, en Brexit. Uiteindelijk is de groei van de wereldeconomie over heel 2019 rond 3% uitgekomen. Dat is het laagste groeipercentage sinds 2009, op het dieptepunt van de financiële crisis. De situatie nu is wel veel minder dramatisch dan tien jaar geleden: toen groeide de wereldeconomie met afgerond 0%. De groei van de wereldeconomie in 2019 is niet veel lager dan de gemiddelde groei over de afgelopen tien jaar van ca. 3,5%.

Onzekerheid over het verloop van de 'trade war' vormde de voornaamste reden voor de groeivertraging van de wereldeconomie in 2019. De handelsoorlog treft alle betrokken economieën direct via een lagere bijdrage van uitvoer en invoer aan de economische groei, en indirect via een afname van de bijdrage van bedrijfsinvesteringen, die worden uit- of afgesteld als gevolg van onzekerheid over de volgende stappen in de handelsoorlog.

Afgezien van het handelsconflict zorgden ook de aanhoudende onzekerheid over 'Brexit' (met name voor de Europese landen en het Verenigd Koninkrijk zelf) en de toegenomen spanningen in het Midden-Oosten voor afnemend vertrouwen in de nabije toekomst, vooral bij bedrijven. Dit is goed terug te zien in de ontwikkeling van indicatoren voor producentenvertrouwen, die wereldwijd in 2019 een gestage daling lieten zien. In deze fase van de economische cyclus wordt de groei vooral gedragen door consumentenbestedingen. Die bleven in 2019 in ieder geval goed op peil. Tenslotte droegen ook overheidsbestedingen in 2019 overwegend positief bij aan de groei.

Inflatie

Ondertussen is het inflatiebeeld in 2019 niet wezenlijk veranderd. Zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone stond de 'headline' inflatie in het grootste deel van 2019 onder druk, maar liep deze richting het einde van 2019 weer op. De 'kerninflatie' (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) liep gedurende het jaar licht op, vooral als gevolg van toenemende loondruk. Ook dit speelde zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone. Uiteindelijk kwam zowel de 'headline' als de kerninflatie per ultimo 2019 uit rond 2% in de Verenigde Staten en op 1,3% in de eurozone.

Rentes

Voor centrale banken zorgde de combinatie van tegenvallende economische groeicijfers, toegenomen politiek risico en beperkte inflatiedruk in 2019 voor een opmerkelijke draai in het monetaire beleid. Eind 2018 verwachtte de Amerikaanse centrale bank, de Fed, nog de rente te zullen verhogen in 2019, maar in de loop van het jaar verlaagde de Fed de basisrente juist in drie stappen, met in totaal 75 basispunten. Ondertussen draaide ook scheidend ECB-voorzitter Mario Draghi nog eenmaal de geldkraan open. In september voerde de ECB een weliswaar beperkte renteverlaging door (de Europese depositorente ging van -0,4% naar -0,5%), maar kondigde Draghi ook hervatting van het eerder stopgezette programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') aan, met maandelijkse aankopen van staats- en bedrijfsobligaties van € 20 mld.

Financiële markten

Gezien de tegenvallende ontwikkeling van de wereldeconomie, was 2019 juist een opvallend goed beleggingsjaar. Sterker nog, voor veel beleggers was 2019 per saldo het beste jaar van het afgelopen decennium. Een belangrijke kanttekening hierbij is wel dat een deel van de behaalde rendementen in 2019 een 'inhaalslag' vertegenwoordigde na het matige beleggingsjaar 2018, en zeker na het uitgesproken slechte laatste kwartaal van 2018.

Voor beleggers gold in 2019 in het algemeen de stelregel dat risico nemen werd beloond. Aandelen waren de best presterende beleggingscategorie, met rendementen rond 20-30% over het hele jaar. De Amerikaanse aandelenbeurs was de best presterende in 2019, al maakten opkomende markten en Aziatische aandelen richting het einde van het jaar wel een inhaalslag.

Staatsobligaties, de meest 'veilige' beleggingscategorie, leverden in 2019 weliswaar ook positieve rendementen op, maar bleven wel achter bij andere beleggingscategorieën. De rendementen op staatsobligaties werden vooral behaald in de periode tot eind augustus. Tot die tijd lieten lange rentes een daling zien, met zelfs negatieve rentes op een steeds groter aantal staatsobligaties tot gevolg. In de laatste maanden van het jaar herstelden rentes zich weer enigszins.

Vastgoed en bedrijfsobligaties vallen qua risico-rendementskarakteristieken tussen aandelen en staatsobligaties in, en leverden in 2019 ook rendementen op die hoger waren dan die op staatsobligaties, maar lager dan de rendementen op aandelen.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Na een continue verslechtering in het grootste deel van 2019 lieten de economische groeivoorzichten tegen het einde van het jaar een stabilisering tot lichte verbetering zien. Ook de inflatiedruk liep richting eind 2019 licht op, zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone. Echter, met de uitbraak van het coronavirus 'COVID-19' van een lokale epidemie in de Chinese stad Wuhan tot de grootste pandemie sinds de Spaanse griep 100 jaar geleden, zijn de vooruitzichten voor economie en financiële markten voor 2020 nu wezenlijk anders dan een kwartaal geleden gedacht. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het

eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

De waardering van de verschillende beleggingscategorieën is met de sterke koersbewegingen van de afgelopen tijd ook danig veranderd, maar een scherp beeld levert dit nog niet op. Aandelen lijken nu op basis van koers-winstverhoudingen aanzienlijk goedkoper dan een kwartaal geleden, maar de vraag is of daarin de te verwachten verslechtering van de bedrijfswinsten al voldoende is ingecalculerd. Voor staatsobligaties is de vraag of de huidige, nog altijd historisch lage rentes een goede reflectie zijn van de combinatie van grootscheepse verdere monetaire verruiming en de fundamentele draai in het begrotingsbeleid van veel landen. Ook de markten voor bedrijfsobligaties (bijv. 'high yield') en vastgoed (bijv. 'mortgage REIT's') ogen hier en daar (maar vooral in de VS) kwetsbaar. Per saldo lijkt het raadzaam voorlopig een niet al te uitgesproken tactische positionering aan te houden.

Subfondsen

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Europa Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPBEF of Het Fonds) belegt 100% van het vermogen van het fonds door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse C (AEIIEBF-C). Het Fonds beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een portefeuille die bestaat uit een gediversifieerde verzameling "investment grade" obligaties. Informatie met betrekking tot dit fonds (zoals prospectus, (half)jaarverslag en EBI) is verkrijgbaar via de Website.

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijkingsmaatstaf). De benchmark van het Fonds is iBoxx EUR Corporates Index.

Op dit moment wordt er 1 participatieklasse aangeboden:

- ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse K (NL0012294060)

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
K	0,11%***	0,05%	0,00%	0,00%

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

** Op basis van het aan- verkoopbedrag in het Subfonds

*** Tot en met 30 april was de beheervergoeding gelijk aan 0,25%. Beheer- en servicevergoeding worden met ingang van 1 mei 2019 bepaald op basis van gecombineerde staffel. Per 5 november 2019 is de beheervergoeding op grond van de staffel aangepast van 0,12% naar 0,11%.

Voor participatieklasse K geldt een gecombineerde beheervergoeding die gebaseerd is op het belegd vermogen van het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse K en het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Participatieklasse K per ultimo maand. Per maand ultimo wordt aan de hand van onderstaande staffel de Lopende kosten factor vastgesteld. De servicevergoeding binnen de Lopende kosten factor is gesteld op 0,05% van het belegd vermogen.

Belegd vermogen ultimo maand	Lopende kosten factor
0 – 100 miljoen	19 basispunten
Tussen 100 en 200 miljoen	Over het totaal 18 basispunten
Tussen 200 en 500 miljoen	Over het totaal 17 basispunten
Boven 500 miljoen	Over het totaal 16 basispunten

Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is gedurende de eerste helft van 2019 gestegen naar € 114,7 miljoen. Deze toename is met name het gevolg van stortingen (per saldo € 112,2 miljoen) en positieve waardeveranderingen (€ 2,6 miljoen) en gecompenseerd door kosten (€ 0,1 miljoen).

PAEPEBF – participatieklasse K

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIEBF-K	Rendement benchmark
2019*	114.738	3,45%	3,96%

*rendement 2019 is over de periode 07-03-2019 – 31-12-2019

Waardeontwikkeling per participatie in €	07-03-2019 t/m 31-12-2019
Inkomsten	0,00
Waardeveranderingen	1,57
Kosten	-0,08
Resultaat na belastingen	1,49

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

Het Subfonds belegt circa 100% door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse C. Daarom zal voor de performance en risico toelichting van dit fonds gebruik worden gemaakt van de toelichting van het ASR ESG Index Plus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds. Deze toelichting heeft betrekking op het volledige boekjaar van het laatstgenoemde fonds en wijkt dus af van het boekjaar van het Subfonds.

In een overwegend positief jaar wist het fonds de benchmark in alle kwartalen te verslaan. Het bruto rendement van het ASR ESG Index Plus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds over 2019 bedroeg 6,92%, tegenover een rendement van 6,29% van de benchmark. Daarmee was het relatieve rendement dus 63 basispunten positief.

De overweging van financiële instellingen leverde hieraan de grootste bijdrage met 65 basispunten. Ruim de helft hiervan was te danken aan de overweging van achtergestelde banken en verzekeraars. Hier tegenover stond een onderweging van industriële bedrijven, deze kostte 18 basispunten. Binnen 'industrials' kostte de onderweging van de automobielsector met twaalf basispunten het meeste, als gevolg van de afname van handelsspanningen tussen China en de Verenigde Staten. Ook de onderweging van 'Telco' en 'Basic Industry' droegen negatief bij. De onderweging in nutsbedrijven droeg drie basispunten bij.

De onderweging in de categorie 'BBB' droeg 15 basispunten bij en de overweging in 'A' die daar tegenover stond droeg 38 basispunten bij. Gezien de algeheel neutrale duratie positie, was er slechts een zeer beperkt performance effect toe te wijzen aan de duratie.

We begonnen het jaar met een licht positieve visie op credits, welke in het derde kwartaal is verlaagd tot neutraal.

Centrale banken vervulden zoals in de voorgaande jaren een dominante rol voor bedrijfsobligaties. In 2018 nog beëindigde de ECB het opkoopprogramma voor obligaties (PSPP) en verhoogde de FED meermaals de rente. Door een sterk afkoelende economie waren beide centrale banken in 2019 gedwongen hun beleid te draaien. Dit betekende dat de ECB de rente verder verlaagde en aankondigde om november het opkoopprogramma voor obligaties opnieuw op te starten. In combinatie met een aanhoudende stroom van geld richting bedrijfsobligaties was dit een zeer sterke ondersteunende factor voor de markt. Hier tegenover stond een onzekere politieke omgeving, waarbij zowel de handelsbetrekkingen tussen China en de V.S. als de politieke strubbelingen rondom de Brexit domineerden. Met name voor meer cyclische sectoren bracht dit de nodige volatiliteit met zich mee. Pas in het laatste kwartaal kwam er enige ontspanning op deze beide fronten.

Bedrijven namen een afwachtende houding aan in dit klimaat. Bedrijfsinvesteringen en overnames stonden op een relatief laag niveau, wat voor onze beleggingscategorie overigens geenszins een bezwaar is. Financiële instellingen staan er fundamenteel erg goed voor. Bij non-financiële neemt de 'leverage' ratio wel geleidelijk toe. Daarentegen blijft de 'interest-coverage' ratio op een gezond peil en zijn de 'default rates' historisch gezien nog erg laag.

De portefeuille was conform het bovenstaande gepositioneerd ten opzichte van de benchmark. Met name binnen de categorie financiële instellingen is extra risico genomen, ook in achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en relatief gunstige

waardering. Daar tegenover staat een onderweging in niet-financiële bedrijven. Bedrijven met een BBB rating waren onderwogen, terwijl bedrijven met een A rating overwogen waren.

De duratie van het fonds werd afgelopen jaar dicht bij die van de benchmark gehouden. Gezien de relatieve aantrekkelijkheid was er een overweging op het middelste deel van de creditcurve; tussen de drie en zeven jaar.

Risicobeheer

Het ASR ESG Index Plus Bedrijfsobligatie Fonds belegt door in het ASR ESG Index Plus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds. Hierdoor kent ASR ESG Index Plus Bedrijfsobligatie Fonds de volgende risico's:

- *Rendementsrisico*

Het ASR ESG Index Plus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds wordt onder meer blootgesteld aan marktrisico, kredietrisico, renterisico, downgrade risico, politiek en economische risico en herbeleggingsrisico. Door al deze risico's kan de handhaving van de waarde van het ASR ESG Index Plus Bedrijfsobligatie Fonds niet worden gegarandeerd. De beheerder van het ASR ESG Index Plus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds zal te allen tijde voorgenoemde risico's mitigeren door het spreiden over een groot aantal (categorieën) effecten en landen met een minimale investment grade BBB- rating. Daarnaast wordt de duratie van het fonds dicht bij de duratie van de benchmark gehouden.

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

- *Risico aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen*

Het ASR ESG Index Plus Bedrijfsobligatie Fonds belegt 100% in het ASR ESG Index Plus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds. Het ASR ESG Index Plus Bedrijfsobligatie Fonds is dan ook afhankelijk van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstelling. Het ASR ESG Index Plus Bedrijfsobligatie Fonds heeft in beginsel geen invloed op de wijzigingen van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van de andere beleggingsinstellingen.

- *Tegenpartijrisico*

Vorderingen van het ASR ESG Index Plus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds op tegenpartijen kunnen voortvloeien uit derivatenposities, uitgezette kasgelden, uitleentransacties (securities lending) en bij de afwikkeling van effectentransacties. Een uitgevende instelling of een andere tegenpartij kan in gebreke blijven. Ondanks nauwkeurige selectie van obligaties binnen het onderliggende fonds, kan niet worden uitgesloten dat een dergelijke tegenpartij in gebreke blijft. Dit heeft zich nog niet voorgedaan.

- *Risico inlegverlies*

Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties. Op grond van de Wft heeft het ASR ESG Index Plus Bedrijfsobligatie Fonds een afgescheiden vermogen waarvoor een rangregeling geldt. Hiermee is gewaarborgd dat de activa afzonderlijk kunnen worden aangewend ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en de bewaring van het Subfonds en de participaties in het Subfonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft. Tenslotte dient rekening te worden gehouden met het gegeven dat financiële- en fiscale wet- en regelgeving aan verandering onderhevig is. De kans bestaat dat als gevolg van bovengenoemde factoren Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

Al deze genoemde risico's vallen binnen het mandaat en worden waar nodig tijdig beheerst en gemitigeerd.

In Control statement

Verklaring AO/IC

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 het afgelopen boekjaar 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 2019 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport over 2019 opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen.

Utrecht, 20 april 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Fondsen

Het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Bericht Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft volgens haar regelement tot taak in het belang van de participanten toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de beheerder en op de algemene gang van zaken binnen de onder haar toezicht gestelde fondsen. Daarnaast houdt de Raad van Toezicht in het belang van de participanten toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de beheerder en staat de beheerder met raad ter zijde. De Raad van Toezicht richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten van de fondsen. De raad is verantwoordelijk voor de kwaliteit van haar eigen functioneren. De leden worden voor een periode van vier jaren benoemd en treden periodiek af volgens een door de raad vast te stellen rooster. Vanwege de omvang van de raad heeft deze geen commissies ingesteld.

Samenstelling en rooster van aftreden

De samenstelling van de raad, alsmede haar organisatie en werkwijze zijn in lijn met de geldende Corporate Governance Gedragscode. De leden zijn onafhankelijk in de zin van 'best practice' bepaling III. 2.1 van deze code.

De leden van de Raad van Toezicht zijn de heer drs. B. Vliegthart (voorzitter), de heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma en de heer O. Labe.

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

December 2021	:	de heer Vliegthart
Januari 2022	:	de heer Labe
December 2022	:	de heer Beetsma

De maximale zittingsduur van een lid is twaalf jaar, tenzij de Raad van Toezicht anders bepaalt.

Werkwijze

Gedurende het verslagjaar hebben er vier bijeenkomsten met de beheerder plaatsgevonden. Tijdens de bijeenkomsten in het verslagjaar is de raad door de beheerder uitgebreid geïnformeerd over de kenmerken en inrichting van de fondsen en het beleggingsbeleid. Daarnaast heeft de raad zich uitgebreid laten informeren over de governance structuur en de samenwerking tussen de bij het dagelijks beheer betrokken vermogensbeheerafdelingen onderling. De onderwerpen die besproken werden tijdens de vergaderingen waren mede door de beheerder voorbereid door middel van maand- en kwartaalrapportages. De raad concludeert dat deze documenten de door de raad gevraagde inzichtelijke informatie verschaffen. Met de beheerder hebben open gesprekken plaatsgevonden over het beleid en de gang van zaken bij de afzonderlijke fondsen. Daarbij heeft de Raad van Toezicht bijzondere aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Extern accountantsverslag 2018;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2018 en halfjaarverslagen 2019;
- Zelfevaluatie RvT;
- Fund Governance Code;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister.

Dankwoord

Wij spreken onze waardering uit tegenover de beheerder en de medewerkers voor hun professionele en enthousiaste inzet bij het realiseren van de doelstellingen.

Utrecht, 20 april 2020

De heer drs. B. Vliegthart, voorzitter
De heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma
De heer O. Labe

Jaarrekening 2019

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfs- obligatie Fonds

Balans

Balans per 31 december 2019 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2019	Referentie
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	115.572	
Som der beleggingen	115.572	1
Vorderingen	52	2
Overige activa		
Liquide middelen	14	3
Kortlopende schulden	-900	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-834	
Activa min kortlopende schulden	114.738	
Geplaatst participatiekapitaal	112.225	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	2.513	
Totaal fondsvermogen	114.738	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 7 maart 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	07-03-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.645	6
Som der bedrijfsopbrengsten	2.654	
Beheervergoeding	-97	
Servicevergoeding	-35	
Interestlasten	-9	
Som der bedrijfslasten	-141	7
Resultaat na belastingen	2.513	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 7 maart 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	07-03-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	2.513	
Waardeverandering van beleggingen	-2.654	1
Aankopen van beleggingen (-)	-113.412	1
Verkopen van beleggingen (+)	494	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-52	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	900	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-112.211	
Uitgifte participaties	114.514	5
Inkoop participaties	-2.289	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	112.225	
Mutatie liquide middelen	14	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	14	3
Mutatie liquide middelen	14	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 31 december 2019 is het volgende Subfonds ondergebracht (en actief) in het Fonds:

1. ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPBEF)

Het jaarverslag van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (het Subfonds) 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. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 20 april 2020 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 7 maart 2019 tot en met 31 december 2019. Het fonds is opgericht per 1 juni 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 7 maart 2019. Er zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2019 noteerden in 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 fondsvoorwaarden zijn ongewijzigd gebleven. 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 ESG IndexPlus Fondsen 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

KAS Trust & Depositary Services B.V. (sinds 30 september 2019 onderdeel van CACEIS Group) 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 Bewaarder heeft een vergunning als beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:96 Wft. Alle aandelen in de Bewaarder worden gehouden door KAS Bank N.V.

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

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 waardevermindervers verliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar 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 Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De beheervergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen.

Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (depository en custodian);
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van prospectussen, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De eventuele kosten verbonden aan de registratie van het Fonds bij enige overheidsinstantie of beurs;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten;
- Verschuldigde bijdragen aan de AFM en DNB ten aanzien van het door hen gehouden toezicht.

De servicevergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

De Subfondsen beleggen in de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen. De Subfondsen nemen deel in een participatieklasse van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen waarin geen beheervergoeding wordt gerekend. De binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals op- en afslagvergoeding en overige kosten, komen indirect ten laste van het resultaat van het Subfonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds geen kosten in rekening gebracht.

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	31-12-2019
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	115.572
Totaal beleggingen	115.572

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

Beleggingen	07-03-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	113.412
Verkopen	-494
Waardeverandering	2.654
Stand eind verslagperiode	115.572

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt 100% in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C; AEIIEBF - C) en volgt daarmee gelijk het beleggingsbeleid. De beleggingen van AEIIEBF kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen AEIIEBF	31-12-2019	31-12-2018
Bedrijfsobligaties	1.068.904	701.759
Overige obligaties	3.599	5.467
Totaal beleggingen	1.072.503	707.226

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

Beleggingen AEIIEBF	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	707.226	420.750
Aankopen	835.215	637.183
Verkopen	-514.654	-335.068
Waardeverandering	44.716	-15.639
Stand eind verslagperiode	1.072.503	707.226

Meerjarenoverzicht AEIIEBF – C

Intrinsieke waarde AEIIEBF - C	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	492.021	290.491	115.634
Aantal participaties (x 1.000)	9.214	5.816	2.296
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	53,40	49,94	50,37

De LKF van AEIIEBF - C is gelijk aan 0.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2019
Te vorderen op participanten wegens toetreding	52
Totaal	52

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2019
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-880
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-15
Te betalen vanwege uittreden participanten	-5
Stand eind verslagperiode	-900

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds 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.

De fiscale herbeleggingsreserve bedraagt per 31 december 2019: € 1.616.623.

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.

De fiscale afrondingsreserve bedraagt per 31 december 2019: € 0.

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse K

Intrinsieke waarde	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	114.738
Aantal participaties (x 1.000)	2.218
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,73

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

Geplaatst participatiekapitaal	07-03-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	114.514
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-2.289
Stand eind verslagperiode	112.225

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

Geplaatst participatiekapitaal	07-03-2019
	t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	2.262.721
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	44.503
Stand eind verslagperiode	2.218.218

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

Overige reserves	07-03-2019
	t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	-
Dotatie verslagperiode	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat	07-03-2019
	t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	2.513
Stand eind verslagperiode	2.513

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	07-03-2019	07-03-2019
	t/m 31-12-2019	t/m 31-12-2019
	(positief)	(negatief)
Obligatiefondsen	10	-1
Totaal	10	-1

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	07-03-2019	07-03-2019
	t/m 31-12-2019	t/m 31-12-2019
	(positief)	(negatief)
Obligatiefondsen	2.645	-
Totaal	2.645	-

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	07-03-2019 t/m 31-12-2019
Beheervergoeding	-97
Servicevergoeding	-35
Interestlasten	-9
Totaal	-141

Lopende Kosten Factor (LKF)

Aandelenklassen	Prospectus	01-01-2019 t/m 31-12-2019
PAEIPBEF - K	Staffel	0,19%

De Lopende Kosten Factor (LKF) 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. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum participatieklasse bedraagt 0,15%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	07-03-2019 t/m 31-12-2019
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds	-3,34%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 97.000) en servicevergoeding (€ 35.000) in rekening voor wat betreft participatieklasse K;
- Het Fonds belegt circa 100% door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse C. Voor meer informatie wordt verwezen naar noot 1.
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven. Voor de balansposities met verbonden partijen wordt verwezen naar noot 4 (kortlopende schulden).

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2019 zijn 159 medewerkers en 155 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). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand van ultimo boekjaar). 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)	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Begunstigden
Directie	886.997	2*
Identified Staff	390.611	3
Medewerkers	19.340.815	154
Totaal	20.618.423	159

* De beloning over 2019 van de directie heeft tot en met medio november 2019 betrekking op drie directieleden.

Overig

De beheer- en servicevergoeding zijn vrijgesteld van BTW.

Winstbestemming

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

Dividend

In Artikel 14 van de voorwaarden van ASR ESG IndexPlus Fondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent dividend:

- 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.
- 14.2 De Beheerder kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen ten laste van een of meerdere Subfondsen.
- 14.3 Alle Participaties van een bepaald Subfonds respectievelijk Participatieklasse die op het moment van vaststelling van de uitkering bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds respectievelijk Participatieklasse over het desbetreffende boekjaar.
- 14.4 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participanten medegedeeld.

Dividenduitkering per Subfonds	Voorstel uitkering per participatie
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds	€ 0,48

Het dividend per participatie over het boekjaar 2019 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden in juni 2020.

Gebeurtenissen na balansdatum

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2019 en 31 december 2019 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds 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 vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Benadrukking van ontwikkelingen omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt en de situatie verandert van dag tot dag. De invloed van deze ontwikkelingen op ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds is uiteengezet in het bestuursverslag onder paragraaf Vooruitzichten economie en financiële markten en de toelichting opgenomen bij de gebeurtenissen na balansdatum op pagina 34. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- de algemene informatie;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

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.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De 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 voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ASR Vermogensbeheer N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en 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 die 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 de beleggingsentiteit 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 de beleggingsentiteit 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 de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds.

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 deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. 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 de beleggingsentiteit;
- 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 de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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.

Den Haag, 20 april 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders