

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Halfjaarverslag

2019

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

Algemene informatie ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegthart (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

J.J.M. de Wit MSc

Drs. M.R. Lavooi RBA

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

KAS Trust & Depositary 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 Institutionele Fondsen halfjaarverslag 2019

Inhoudsopgave

| | |
|--|-----------|
| Bestuursverslag | 4 |
| Profielchets..... | 5 |
| Verslag van de beheerder..... | 8 |
| Duurzaamheidsbeleid | 12 |
| Marktontwikkelingen en vooruitzichten | 13 |
| Subfondsen | 15 |
| In Control statement..... | 28 |
| | |
| Halfjaarrekening 2019 ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds | 29 |
| Balans | 30 |
| Winst- en verliesrekening..... | 30 |
| Kasstroomoverzicht | 31 |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling..... | 32 |
| Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening | 36 |
| Overige gegevens..... | 42 |
| | |
| Halfjaarrekening 2019 ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | 43 |
| Balans | 44 |
| Winst- en verliesrekening..... | 44 |
| Kasstroomoverzicht | 45 |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling..... | 46 |
| Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening | 50 |
| Overige gegevens..... | 56 |
| | |
| Halfjaarrekening 2019 ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds | 57 |
| Balans | 58 |
| Winst- en verliesrekening..... | 58 |
| Kasstroomoverzicht | 59 |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling..... | 60 |
| Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening | 64 |
| Overige gegevens..... | 69 |
| | |
| Bijlagen | 70 |

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF-beheerder van de ASR ESG IndexPlus Institutionele 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, het ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds, ASR ESG IndexPlus Fondsen, First Liability Matching N.V. en de Loyal Global Funds.

Daarnaast treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van ASR Beleggingspools, ASR Vastgoed Basisfonds, ASR Amerika Aandelen Basisfonds, ASR Basisfondsen, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligaties 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligaties 10-15 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 Stichting 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

Het Fonds omvat verschillende beleggingsfondsen die a.s.r. vermogensbeheer aanbiedt. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het Fonds is een zogenaamd 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 | Portefuillemanager |
|---|-------------------------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (AEIIEAF) | De heer J. (Jan) van der Hout |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF) | De heer E. (Egbert) Buitink |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF) | De heer M. (Marèn) Klap |

De verschillende Participatieklassen die momenteel kunnen worden gehanteerd zijn:

- Participatieklasse A (Institutioneel) bestemd voor pensioenfondsen, alsmede goede doelen, stichtingen en overige beleggers die overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder op diens verzoek worden aangemerkt als professionele belegger.
- Participatieklasse B (Verzekeringsmaatschappijen) bestemd voor verzekeringsmaatschappijen met achterliggende unit-linked klanten.
- Participatieklasse C (Fund of funds) staat open voor aan de Beheerder gelieerde/door de Beheerder beheerde (fund-of-fund)beleggingsinstellingen, waaronder beleggingsfondsen ten behoeve van particuliere retail klanten.
- Participatieklasse K (Institutioneel op basis van vergoeding staffel) is bestemd voor partijen die kwalificeren als een professionele belegger in de zin van artikel 1:1 Wft. met een minimale initiële inleg groter dan 150 miljoen euro. Toetreding tot deze klasse is ter discretionaire beslissing van de Beheerder. De vergoeding voor het gevoerde beheer is gebaseerd op een vergoedingsstaffel zoals vastgelegd in de Prospectus van het betreffende Subfonds.
- Participatieklasse X (Nadere overeengekomen beheervergoeding) is bestemd voor partijen die kwalificeren als een professionele belegger in de zin van artikel 1:1 Wft. De beheervergoeding bedraagt 0%. De Beheerder en de Participant zullen in dit geval een individuele overeenkomst bereiken over de aan de beheerder te betalen vergoeding voor het gevoerde beheer; deze vergoeding wordt direct bij de participant in rekening gebracht.

Ten behoeve van pensioenklanten van a.s.r. wordt ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse B ook aangeboden onder de commerciële naam ASR Pensioen Bedrijfsobligatiefonds.

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen is opgericht op 1 juni 2017. De eerste toetreding in AEIIEBF heeft plaatsgevonden per 5 juli 2017, bij de overige fondsen heeft eerste toetreding per 20 september 2017 plaatsgevonden.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen beoogt haar beleggers een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in de Subfondsen aan te bieden. Het beleggingsbeleid van ASR ESG IndexPlus Institutionele 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 Stichting 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 Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen en is een stichting in concernverband van ASR Nederland. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68141548.

Bewaarder

Per 1 juni 2017 is KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van ASR ESG IndexPlus Institutionele 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 Institutionele 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 risicomanagementbeleid, 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

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

Stembeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. 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.

a.s.r. gelooft in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin zij belegt, met als doel het verhogen van de aandeelhouderswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversieel gedrag zoals het schenden van internationale verdragen en conventies (UN Global Compact) en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden bedrijven uitgesloten van de beleggingsportefeuille. In de gesprekken zet a.s.r. het beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen. Er is in de eerste helft van 2019 actief stembeleid uitgevoerd. Indien het uitoefenen van het stemrecht niet (voldoende) in het belang van de uiteindelijk gerechtigden is, dit buitensporige kosten met zich meebrengt, of dit op andere gronden onwenselijk is, kan worden besloten het stemrecht niet uit te oefenen.

Dividendbeleid

De Subfondsen keren geen dividend uit.

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. De Beheerder berekent de op- of afslag (transactiekosten) op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. Deze op- en afslagen komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt.

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Gedurende het eerste half jaar van 2019 is het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen gestegen van € 1.806 miljoen naar € 2.382 miljoen. Dit is een stijging van 31,9%. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen en participatieklassen. De groei is met name toe te schrijven door de liquidatie van Generali beleggingsfondsen waarbij de gelden onder meer zijn geconverteerd naar de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen alsmede nieuwe participanten. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen en participatieklassen.

| X €1.000 | 30-06-2019 | 31-12-2018 | % verandering | € verandering |
|---|------------------|------------------|---------------|----------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (A) | 46.938 | 35.948 | 30,6% | 10.990 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (B) | 55.594 | 42.579 | 30,6% | 13.015 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (C) | 1.086.733 | 858.722 | 26,6% | 228.011 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (A) | 623 | - | 100% | 623 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (B) | 112.368 | 87.612 | 28,3% | 24.756 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (C) | 462.299 | 290.491 | 59,1% | 171.808 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K) | 385.134 | 335.093 | 14,9% | 50.041 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (X) | 61.799 | - | 100% | 61.799 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Staatsobligatie Fonds (B) | 6.667 | 6.204 | 7,5% | 463 |
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Staatsobligatie Fonds (C) | 163.878 | 149.314 | 9,8% | 14.564 |
| Totaal | 2.382.033 | 1.805.963 | 31,9% | 576.070 |

Het rendement van de Subfondsen over eerste halfjaar 2019 van de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten

| | Rendementsberekening | Periode | Fonds | Benchmark* |
|--------------------|--------------------------------|---------------------------|--------|------------|
| Aandelen | AEIIEAF - Participatieklasse A | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 16,41% | 16,24% |
| | AEIIEAF - Participatieklasse B | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 16,41% | 16,24% |
| | AEIIEAF - Participatieklasse C | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 16,56% | 16,24% |
| Bedrijfsobligaties | AEIIEBF - Participatieklasse A | 29-01-2019 t/m 30-06-2019 | 5,02% | 4,75% |
| | AEIIEBF - Participatieklasse B | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 5,77% | 5,48% |
| | AEIIEBF - Participatieklasse C | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 5,90% | 5,48% |
| | AEIIEBF - Participatieklasse K | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 5,81% | 5,48% |
| | AEIIEBF - Participatieklasse X | 24-04-2019 t/m 30-06-2019 | 1,67% | 1,55% |
| Staatsobligaties | AEIIESF - Participatieklasse B | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 6,07% | 6,06% |
| | AEIIESF - Participatieklasse C | 31-12-2018 t/m 30-06-2019 | 6,17% | 6,06% |

*voor een beschrijving van de benchmark wordt verwezen naar de beschrijving per subfonds verderop in dit verslag

Beheerontwikkelingen beheerder in de verslagperiode

ASR Nederland N.V. heeft de verzekeraar Loyalis N.V. overgenomen van APG Groep N.V. In verband hiermee is a.s.r. vermogensbeheer per 1 mei 2019 de vergunninghoudende beheerder geworden van de (paraplu-)beleggingsinstelling Loyalis Global Funds. De genoemde beleggingsinstelling is overgegaan van de beheerder Loyalis Sparen & Beleggen N.V. naar a.s.r. vermogensbeheer. De AFM heeft op 30 april 2019 goedkeuring verleend voor deze overname. a.s.r. vermogensbeheer heeft daarmee een drietal subfondsen in beheer gekregen, namelijk het Loyalis Global Interest Fund, Loyalis Global Interest Plus Fund en Loyalis Global Equity Fund. KAS Trust & Depository Services B.V. ("Bewaarder") is aangesteld als bewaarder (zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft). De beleggingsinstelling Loyalis Global Funds is tevens bijgeschreven in het register beleggingsinstellingen van de AFM.

Nadat het ASR Hypotheekfonds in 2018 de eerste mijlpaal heeft behaald van 1 miljard euro beheerd vermogen, hebben institutionele beleggers in 2019 ruim 1,5 miljard aan toegevoegd. Het ASR Hypotheekfonds is naar de stand van 30 juni 2019 circa 2,8 miljard euro groot. Ongeveer 40 pensioenfondsen, verzekeraars en vermogensfondsen zijn participant in het fonds van a.s.r. vermogensbeheer, dat belegt in Nederlandse woninghypotheken.

In april 2019 zijn de Lipper Awards voor beleggingsfondsen uitgereikt. a.s.r. vermogensbeheer heeft in meerdere categorieën een Lipper Award gewonnen. a.s.r. ontving de Group Awards voor de prestaties die het afgelopen jaar zijn neergezet in de categorieën Overall Small, Obligaties en Mixed Assets. a.s.r. vermogensbeheer is voor de derde keer op rij de winnaar van de Group Award Overall Small voor kleine fondshuizen.

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Er zijn geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen met de directie van a.s.r. vermogensbeheer. In 2019 zijn de volgende participatieklassen geactiveerd:

- 29 januari 2019 AEIIEBF - Participatieklasse A
- 24 april 2019 AEIIEBF - Participatieklasse X

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 opgenomen overzicht in de bijlage van de “Specificaties van de Beleggingen per Subfonds” biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

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 Verordening 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 Subfonds 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 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. |
| Derivatenrisico | 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. |
| 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 eerste helft van 2019 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

Monitoring Operational risks

Naast de risico's welke dagelijks worden gemeten worden overige incidenten gemeld middels een incidentenformulier. Hieronder valt bijvoorbeeld een onjuiste NAV, late aanlevering van de NAV, 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

Als institutionele belegger toont a.s.r. haar maatschappelijke verantwoordelijkheid onder meer door toepassing van ethische en duurzaamheidscriteria in haar beleggingsbeleid.

Alle beleggingen die beheerd worden door a.s.r. vermogensbeheer worden gescreend op basis van het a.s.r. SRI-beleid (Socially Responsible Investment), zoals sociale en milieuaspecten. Landen en ondernemingen die niet hieraan voldoen worden uitgesloten. De screening van ondernemingen is gebaseerd op externe, onafhankelijke research van Vigeo Eiris (www.vigeo-eiris.com/en/vigeo-eiris-rating/) conform Arista standaarden. Daarnaast is er een externe, onafhankelijke certificering door Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) via een halfjaarlijkse audit van de beleggingsportefeuille beheerd door a.s.r. vermogensbeheer.

Bij het beheer van vermogen selecteert a.s.r. op basis van best practices en products volgens de United Nations Sustainable Development Goals (UN SDG's) en ESG-criteria (Environmental, Social en Governance). Dit betreft alle beleggingen in landen (staatsleningen) en in ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties) die het best scoren en passend zijn binnen de beleggingsrichtlijnen. Daarnaast investeert a.s.r. in bedrijven die een uitgesproken duurzame bijdrage leveren aan de maatschappij.

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie, tabak, kolen, teerzanden en olie schalie. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Wij geloven in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin wij beleggen, met als doel het verhogen van de ondernemingswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn, bijvoorbeeld als er sprake is van controversieel gedrag zoals het schenden van internationale verdragen en conventies (UN Global Compact). Wanneer deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, worden deze bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Index, criteria inzake milieu van de SDG index en de Corruption Perception Index.

a.s.r. heeft in 2011 de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) ondertekend. Deze principes hebben als doel maatschappelijk verantwoord beleggen te stimuleren. Daarnaast is a.s.r. sinds 2011 ondertekenaar van de United Nations Global Compact Principles (UNGC). De UNGC vraagt bedrijven om een aantal principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, het milieu en de bestrijding van corruptie te omarmen, te ondersteunen en ook door te voeren in hun invloedssfeer. Hiermee wordt onder meer tegemoet gekomen aan de IORP II richtlijn, met bepalingen voor milieu, sociale en governance factoren die ontleend zijn aan de beginselen van de Verenigde Naties voor het beleggingsbeleid en de risicobeheersystemen.

Tevens voldoet a.s.r. aan de Code Duurzaam Beleggen voor verzekeraars van het Verbond van Verzekeraars, die sinds 1 januari 2012 van kracht is. In 2018 heeft het Verbond van Verzekeraars namens haar leden, waaronder a.s.r., samen met de Nederlandse overheid en maatschappelijke organisaties het IMVO convenant voor de verzekeringssector ondertekend. Doel van het convenant is meer inzicht te krijgen in de internationale keten van onze beleggingen en zo problemen zoals mensenrechtenschendingen, milieuschade en dierenleed te voorkomen en aan te pakken.

Voor meer informatie over het duurzaam beleggingsbeleid van a.s.r.: <https://www.asrneland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen>

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. wordt gewaardeerd

Naast dat a.s.r. al 6 maal de nummer 1 score in de Eerlijke Verzekeringwijzer heeft gekregen, hebben we in juli 2019 ook de eerste positie in de verzekeringsbenchmark van de VBDO behaald. VBDO vergelijkt sinds 2009 het verantwoord beleggingsbeleid van de 30 grootste verzekeraars van Nederland. Als best presterende verzekeraar haalde a.s.r. een score van 4,5 bij een maximumscore van 5.

Klimaat en energietransitie

Sinds 2017 zijn de thema's klimaat en energietransitie integraal onderdeel van het a.s.r. beleggingsbeleid. In 2018 is a.s.r. begonnen met op kwartaalbasis publiceren van de CO₂ uitstoot van de totale beleggingsportefeuille en afzonderlijke fondsen. Als actief deelnemer van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) werken we in 2019 samen met andere Nederlandse financiële instellingen aan het verder uitwerken van berekeningsmethoden voor alle asset classes.

Samen met Ortec Finance, academische instellingen en een aantal pensioenfondsen is a.s.r. in 2018 een pilot gestart om klimaatrisico's en -kansen gerelateerd aan verschillende scenario's (1,5°C, 3°C en 4+°C opwarming) te integreren in strategische asset allocatie modellen. De uitkomsten laten zien dat deze top-down benadering een vereiste is voor een compleet beeld van de effecten van klimaatverandering op beleggingsportefeuilles, inclusief risicomanagement.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Economische groei

Globaal wijzen indicatoren voor producentenvertrouwen voor de komende tijd op gemiddelde tot licht beneden gemiddelde groeivoorzichten. Daarbij staat de Amerikaanse economie er relatief nog altijd het beste voor. De huidige economische groei duurt daar inmiddels al 10 jaar. Daarmee maakt de VS de langste periode van onafgebroken positieve economische groei door sinds 1854. Met een werkloosheid van 3,6% (het laagste niveau sinds 1969) en aandelenbeurzen rond recordniveaus, lijkt een recessie nog altijd niet in zicht, ook al zijn de vooruitzichten nu wel minder gunstig dan eerder in deze cyclus. Overigens geldt ook voor andere regio's dat vertrouwensindicatoren nergens rond 'recessie'-niveaus staan.

Opvallend bij de indicatoren voor producentenvertrouwen is het verschil tussen industrie en dienstverlening: de vooruitzichten voor de industrie worden als aanmerkelijk slechter ingeschat dan die voor de dienstverlening. Dit lijkt vooral toe te schrijven aan de recente opleving van de handelsoorlog tussen de VS en China. Een kwartaal geleden leek een handelsakkoord tussen beide landen nog binnen handbereik, maar in plaats daarvan kondigde de VS in mei juist onverwacht een uitbreiding aan van de handelstarieven gericht tegen China. Een handelsoorlog raakt vooral ondernemingen in de industrie en landbouw, niet zozeer (of alleen meer indirect) bedrijven die in de dienstverlening actief zijn.

Vooralsnog lijkt de handelsoorlog vooral nadelig voor het Chinese bedrijfsleven. De Chinese overheid probeert de negatieve gevolgen voor de economie tegen te gaan met extra overheidsbestedingen en kredietverlening. Ondertussen is ook de renminbi, de Chinese munt, in waarde gedaald, wat Chinese exporteurs enig tegenwicht biedt tegen de hogere handelstarieven. Per saldo lijkt de Chinese groei wel te vertragen, maar niet veel meer dan voor de recente opleving van de handelsoorlog al werd verwacht. De wapenstilstand in de handelsoorlog, die eind juni tijdens de G-20 top in Osaka werd afgesproken, kan de Chinese (en de wereld-) economie wat lucht geven, al valt nog te bezien of de tijdelijke wapenstilstand ook tot definitieve vrede leidt.

Een eventuele verdere uitbreiding van de handelsoorlog zou een bedreiging vormen voor andere opkomende markten (bijv. Mexico) en mogelijk ook Europa (met name Duitsland), maar vooralsnog lijkt de regering-Trump zich vooral te richten op China. Overigens staat de Europese economie er ook zonder handelsoorlog niet bijzonder goed voor. De Duitse (auto-) industrie kwakkelde, de regering van Italië heeft een gespannen relatie met de Europese Commissie over haar begrotingsbeleid en weigert structurele hervormingen door te voeren, terwijl de politieke chaos in het VK met het vertrek van premier van May alleen maar groter is geworden. De kans op een ordelijke Brexit, al dan niet per eind oktober, lijkt kleiner geworden ten opzichte van de kans op een 'no deal'-Brexit, danwel op een tweede referendum of nieuwe verkiezingen.

Inflatie

Zowel in de VS als in de eurozone is het feitelijke inflatiebeeld over het afgelopen halfjaar licht "verslechterd". Jaar-op-jaar is de stijging van de consumentenprijzen in de VS afgenomen naar 1,8% en in de eurozone naar 1,2%. Dit is mede toe te schrijven aan de daling van de olieprijs over het afgelopen jaar. Tegelijkertijd is ook de kerninflatie (exclusief voedings- en energieprijzen) afgenomen naar 2% in de VS en 1,1% in de Eurozone.

Rentes

Met de lagere feitelijke inflatiecijfers, hebben financiële markten de afgelopen tijd ook hun verwachtingen over toekomstige inflatie neerwaarts bijgesteld. Met de bijgestelde inflatieverwachtingen zijn rentemarkten ook een ander scenario gaan inprijzen ten aanzien van het toekomstige monetaire beleid van de centrale banken. Een jaar geleden rekenden rentemarkten er nog op dat centrale banken (m.n. de Fed en de ECB) in 2019 en 2020 de basisrentes (verder) zouden verhogen. Inmiddels houden rentemarkten rekening met 2-3 renteverlagingen van de Fed in 2019, gevolgd door meer renteverlagingen in 2020. Van de ECB wordt ook in 2019 nog een eerste renteverlaging verwacht.

Inmiddels hebben ook centrale bankiers zelf een draai gemaakt in hun verwachtingen over het te voeren monetaire beleid. In de VS heeft de Fed de basisrente tot nu toe in 2019 ongewijzigd gelaten. De meningen van de bestuursleden van de Fed zijn nu verdeeld tussen de rente ook de rest van dit jaar ongewijzigd te laten of deze 1-2 keer te verlagen. Een renteverhoging is in ieder geval zo goed als uitgesloten. Scheidend ECB-voorzitter Mario Draghi heeft in een toespraak in het Portugese Sintra in juni ook voor de eurozone de deur opengezet naar monetaire verruiming, "als de economische cijfers niet verbeteren". Wellicht kondigt Draghi zelf nog een renteverlaging aan voor zijn vertrek in oktober, maar anders is in ieder geval de kans toegenomen dat zijn opvolger dat zal doen, of zich zelfs genoodzaakt ziet het stopgezette programma van 'kwantitatieve verruiming' nieuw leven in te blazen.

Financiële markten

De meest opmerkelijke beweging op financiële markten in het eerste halfjaar van 2019 was de verdere daling van rentes op staatsobligaties, in de eurozone zelfs naar nieuwe historische dieptepunten. Na een sterk eerste kwartaal presteerden aandelen en bedrijfsobligaties ook in het tweede kwartaal van 2019 redelijk tot goed. Europees beursgenoteerd vastgoed presteerde in het eerste kwartaal weliswaar goed, maar in het tweede kwartaal van 2019 juist opvallend slecht. Dit lijkt mede toe te schrijven aan Duits 'residential' vastgoed, dat hinder ondervond van de instelling van een 'huurplafond' in Berlijn.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Aandelenbeurzen en obligatiemarkten lijken op dit moment uit te gaan van verschillende economische scenario's. Wat ons betreft zijn aandelenbeurzen nu mogelijk te optimistisch over het macro-economische klimaat en de vooruitzichten voor bedrijfswinsten, maar lijken obligatiemarkten juist te pessimistisch over de groei- en inflatievooruitzichten. De gemeenschappelijke noemer op financiële markten is dat voorgesorteerd wordt op aanzienlijke monetaire verruiming in de komende maanden. Naar onze inschatting zijn financiële markten daarmee (te) ver op de muziek vooruitgelopen. Vooral staatsobligaties zijn kwetsbaar als macro-economische cijfers de komende tijd niet veel verder verslechteren en/of centrale banken minder verruimen dan waarop nu wordt gerekend. Voor aandelenbeurzen en beursgenoteerd vastgoed is een klimaat van hogere rentes niet onverdeeld gunstig. Bedrijfsobligaties lijken in een dergelijk klimaat relatief nog de meest aantrekkelijke beleggingscategorie. Bij aanhoudende onzekerheid en een stijgende rente (of een rente die minder daalt dan verwacht) zijn de vooruitzichten voor beursgenoteerd vastgoed, aandelen, bedrijfsobligaties en staatspapier negatief. In die context is overweging van cash interessant, omdat alle andere beleggingscategorieën slecht(er) zullen presteren. Wanneer beleggen in andere categorieën weer aantrekkelijk wordt, is de cash daarvoor beschikbaar.

Subfondsen

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (AEIIEAF) beoogt participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit aandelen van ondernemingen binnen Europa.

Het beleid van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds is erop gericht om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan dat van de benchmark (vergelijkmingsmaatstaf). De benchmark van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds is de MSCI Europe (Net Total Return, hier inclusief netto dividendresultaat) index.

De doelstelling van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds is een belegging te bieden in een goed gediversificeerde portefeuille van (middel-)grote Europese ondernemingen, die genoteerd zijn aan aandelenbeurzen in landen binnen Europa. De strategie richt zich op een lange termijn aanpak welke wordt omschreven als 'ESG Index plus'. De aanpak rust op drie pijlers.

Het eerste uitgangspunt is een goede spreiding binnen de portefeuille over de verschillende landen, sectoren en individuele aandelen. Hiertoe wordt voor 75% van het fonds passief belegd in bovengenoemde index. Dit is de kernportefeuille. Op basis van het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. vinden uit deze portefeuille uitsluitingen plaats. Het tweede uitgangspunt is dat voor de resterende circa 25% van het belegd vermogen, 20 tot 30 aandelen van hoge kwaliteitsondernemingen worden geselecteerd. Dit is de satellietportefeuille. In de beoordeling van de kwaliteit van een onderneming is naast de concurrentiepositie, de winstgevendheid, en een gezonde balans ook van groot belang hoe een onderneming omgaat met lange termijn ESG risico's en kansen. Het derde uitgangspunt is dan ook dat het ESG profiel van de portefeuille beter is dan dat van de benchmark index. Dat wordt enerzijds gerealiseerd door bovengenoemde selectie van hoge kwaliteitsondernemingen en anderzijds door het uitsluiten van ondernemingen waarvan de activiteiten als maatschappelijk ongewenst worden beoordeeld.

Op dit moment worden er 3 verschillende participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse A is voor institutionele klanten
- Participatieklasse B is voor verzekeringsmaatschappijen
- Participatieklasse C is voor fund of funds

| Fondskennmerken | AEIIEAF – A | AEIIEAF – B | AEIIEAF – C |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Beheervergoeding (over de totale activa fonds) | 0,20% | 0,20% | 0,00% |
| Servicevergoeding (over de totale activa fonds) | 0,05% | 0,05% | 0,00% |
| Kosten toetreding (van de intrinsieke waarde fonds) | 0,20% | 0,20% | 0,20% |
| Kosten uittreding (van de intrinsieke waarde fonds) | 0,10% | 0,10% | 0,10% |

Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen van de 3 verschillende participatieklassen is gedurende 2019 gestegen van € 937,2 miljoen naar € 1.189,3 miljoen, een stijging van 26,9%.

AEIIEAF – participatieklasse A

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEAF-A* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 46.938 | 16,41% | 16,24% |
| 2018 | 35.948 | -11,49% | -11,74% |

*rendement 2018 is over de periode 07-05-2018 – 31-12-2018

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 07-05-2018 t/m 31-12-2018 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 1,27 | 0,40 |
| Waardeveranderingen | 6,11 | -2,27 |
| Kosten | -0,07 | -0,08 |
| Resultaat na belastingen | 7,31 | -1,95 |

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

AEIIEAF – participatieklasse B

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEAF-B* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 55.594 | 16,41% | 16,24% |
| 2018 | 42.579 | -10,89% | -11,14% |

*rendement 2018 is over de periode 02-05-2018 – 31-12-2018

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 02-05-2018 t/m 31-12-2018 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 1,27 | 0,40 |
| Waardeveranderingen | 6,11 | -2,32 |
| Kosten | -0,07 | -0,08 |
| Resultaat na belastingen | 7,31 | -2,00 |

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

AEIIEAF – participatieklasse C

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEAF-C* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 1.086.733 | 16,56% | 16,24% |
| 2018 | 858.722 | -10,08% | -10,57% |
| 2017 | 531.476 | 2,73% | 2,32% |

*rendement 2017 is over de periode 20-09-2017 – 31-12-2017

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 | 20-09-2017 t/m 31-12-2017 |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 1,32 | 0,61 | 0,57 |
| Waardeveranderingen | 6,33 | -3,49 | 0,52 |
| Kosten | -0,01 | -0,01 | -0,02 |
| Resultaat na belastingen | 7,64 | -2,89 | 1,07 |

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

De portefeuille (alle participatieklassen) behaalde in de eerste helft van 2019 een rendement van 16,6 procent, terwijl de benchmark index (MSCI Europe) een rendement behaalde van 16,2 procent.

De aandelen van Ashtead, DSM en Puma zorgden voor de grootste positieve bijdrage aan de relatieve performance. Ashtead verhuurt machines en ander materieel voor de bouw en industrie en rapporteerde wederom sterke omzetcijfers. De Amerikaanse verhuurtak Sunbelt Rentals groeide met ruim 15 procent. Deze divisie bepaalt 90 procent van het resultaat. Ook DSM rapporteerde beter dan de verwachte cijfers en stelde ook de vooruitzichten positief bij, namelijk van circa 5 procent groei naar een uiteindelijke

groei van 8-9 procent. Zowel de omzetgroei als de brutomarges van Puma waren beter dan verwacht. De sportkleding markt groeit sterk, en binnen dit segment is Puma in staat marktaandeel te winnen.

De aandelen van Deutsche Wohnen en Koninklijke Ahold Delhaize leverden de grootste negatieve bijdragen aan de relatieve performance van het fonds. Bovendien presteerde een aantal van de uitsluitingen beter dan het marktgemiddelde wat een negatieve bijdrage leverde aan de relatieve performance van het fonds. Deutsche Wohnen is de grootste huizenbezitter in Berlijn. De koers van het aandeel stond stevig onder druk toen een voorstel van de Berlijnse gemeenteraad om de huurprijzen van woningen de komende 5 jaar te bevriezen werd goedgekeurd.

De resultaten van Koninklijke Ahold Delhaize waren in lijn met de verwachtingen. De VS presteerde iets beter dan verwacht, maar de Europese markten bleven iets achter bij de verwachtingen. Het aandeel had vooral te lijden onder de stakingen die uitbraken bij de werknemers van de Stop & Shop winkels. De staking duurde elf dagen en viel precies in de voor supermarkten zo belangrijke aanloop naar Pasen. Ahold Delhaize verwacht een eenmalig negatief effect van \$90 tot \$110 miljoen, onder meer door lagere omzetten en hogere kosten in de leveranciersketen.

De onderstaande tabel toont de vijf ondernemingen (uit de lijst met overwogen namen) die het meest positief hebben bijgedragen aan de relatieve performance van het fonds.

| | |
|-----------------------|------|
| Ashtead Group plc | 0,23 |
| Koninklijke DSM N.V. | 0,22 |
| PUMA SE | 0,20 |
| SAP SE | 0,18 |
| Schneider Electric SE | 0,15 |

In de onderstaande tabel staan de vijf ondernemingen (uit de lijst met overwogen namen) die het meest negatief hebben bijgedragen aan de relatieve performance van het fonds.

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Deutsche Wohnen SE | -0,23 |
| Royal Ahold Delhaize N.V. | -0,20 |
| Repsol SA | -0,17 |
| ING Groep NV | -0,13 |
| ABN AMRO Bank NV Depositary receipts | -0,12 |

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De tracking error van de portefeuille was 1,18 per ultimo van de verslagperiode.

Marktrisico:

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

| Sectorverdeling top 5 | Portefeuille | | Gewicht benchmark |
|-----------------------------|--------------|------------|-------------------|
| | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 30-06-2019 |
| Financiële dienstverlening | 19,15% | 21,51% | 17,97% |
| Consumentengoederen | 14,57% | 18,69% | 14,52% |
| Industriële dienstverlening | 14,05% | 11,75% | 13,50% |
| Farmacie | 13,07% | 14,18% | 13,02% |
| Consumentenservice | 9,34% | 8,83% | 9,56% |
| Overige | 29,82% | 25,04% | 31,43% |

| Landenverdeling top 10 | Portefeuille | | Gewicht benchmark |
|------------------------|--------------|------------|-------------------|
| | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 30-06-2019 |
| Engeland | 24,55% | 23,38% | 23,56% |
| Duitsland | 17,26% | 18,97% | 14,01% |
| Frankrijk | 16,75% | 15,13% | 17,68% |
| Zwitserland | 13,85% | 13,51% | 15,39% |
| Nederland | 8,53% | 7,47% | 7,21% |
| Spanje | 4,76% | 6,08% | 4,71% |
| Zweden | 3,11% | 2,95% | 3,95% |
| Denemarken | 2,64% | 2,68% | 2,72% |
| Italië | 2,19% | 2,08% | 3,35% |
| Noorwegen | 1,84% | 1,83% | 1,06% |
| Overige | 4,52% | 5,92% | 6,36% |

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

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF) beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een gespreide portefeuille die bestaat uit "investment grade" obligaties.

Het beleid van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Fondsen Euro Bedrijfsobligatie 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 ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds is iBoxx EUR Corporates Index.

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt hoofdzakelijk in obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen, uitgegeven door debiteuren van goed geachte kwaliteit, ook wel "investment grade" genoemd. De instrumenten zijn uitgegeven door ondernemingen in de Eurozone of daarbuiten mits deze bedrijfsobligaties zijn uitgegeven in Euro valuta. De middellange termijn rating van de uitgevende instellingen, zoals gehanteerd in de benchmark, moet op het moment van het innemen van de positie tenminste minimaal Baa3 of BBB- zijn. Beleggingen in obligaties zonder rating zijn toegestaan tot 10% van het fondsvermogen, mits de Beheerder van oordeel is dat een impliciete rating van minimaal BBB- van toepassing is en het instrument binnen afzienbare termijn na aankoop in de benchmark wordt opgenomen. Vanwege mogelijke neerwaartse bijstelling van de kredietwaardigheid van bedrijven is het daarnaast toegestaan maximaal 5% van het fondsvermogen te beleggen in obligaties die een lagere status dan investment grade hebben.

Op basis van macro-economisch onderzoek en inzichten in de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen wordt de spreiding over verschillende sectoren bepaald en wordt bepaald welke obligaties in de betreffende sector worden opgenomen. Het beleid van het ASR Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds is gericht op het realiseren van premies voor debiteurenrisico, de zogenaamde credit spreads, als bron van extra rendement. Bij de selectie van obligaties wordt een lange termijn horizon gebruikt en staat het vermijden van faillissementen in de portefeuille voorop. In het selectiebeleid wordt tevens rekening gehouden met de binnen ASR gehanteerde maatstaven op het gebied van duurzaamheid van de uitgevende instellingen. Op dit moment worden er 5 verschillende participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse A is voor institutionele klanten
- Participatieklasse B is voor verzekeringsmaatschappijen
- Participatieklasse C is voor fund of funds
- Participatieklasse K is voor institutionele klanten
- Participatieklasse X is voor institutionele klanten

| Fondskennmerken | A | B | C | K* | X** |
|---|-------|-------|-------|---------|-------|
| Beheervergoeding (over de totale activa fonds) | 0,15% | 0,20% | 0,00% | Staffel | 0,00% |
| Servicevergoeding (over de totale activa fonds) | 0,05% | 0,05% | 0,00% | Staffel | 0,05% |
| Kosten toetreding (van de intrinsieke waarde fonds) | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% |
| Kosten uittreding (van de intrinsieke waarde fonds) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

* beheervergoeding wordt bepaald op basis van gecombineerde staffel

** De Beheerder en de Participant zullen een individuele overeenkomst bereiken over de aan de beheerder te betalen. Deze vergoeding wordt direct bij de participant in rekening gebracht.

Voor participatieklasse K geldt een gecombineerde beheervergoeding die gebaseerd is op het belegd vermogen ultimo maand. Per maand ultimo wordt aan de hand van onderstaande staffel de Lopende kosten factor vastgesteld. De servicevergoeding binnen de Lopende kosten factor wordt op 0,05% van het belegd vermogen gesteld.

| 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 alle participatieklassen is gedurende 2019 gestegen van € 713,2 miljoen naar € 1.022,2 miljoen, een stijging van 43,3%. Een groot deel van de stijging is verklaard door een inflow van gelden in AEIIEB - C. Daarnaast zijn er gedurende de verslagperiode 2 participatieklassen (participatieklassen A en X) gestart met een gezamenlijke inflow van circa € 61 miljoen.

AEIIEBF – participatieklasse A

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEBF-A* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 623 | 5,02% | 4,75% |

*rendement 2019 is over de periode 29-01-2019 – 30-06-2019

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 29-01-2019 t/m 30-06-2019 |
|---|------------------------------|
| Inkomsten | 0,40 |
| Waardeveranderingen | 2,20 |
| Kosten | -0,05 |
| Resultaat na belastingen | 2,54 |

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

AEIIEBF – participatieklasse B

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEBF-B* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 112.368 | 5,77% | 5,48% |
| 2018 | 87.612 | -0,53% | -0,76% |

*rendement 2018 is over de periode 06-03-2018 – 31-12-2018

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 06-03-2018 t/m 31-12-2018 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 0,45 | 0,25 |
| Waardeveranderingen | 2,49 | -0,37 |
| Kosten | -0,05 | -0,11 |
| Resultaat na belastingen | 2,89 | -0,23 |

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

AEIIEBF – participatieklasse C

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEBF-C* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 462.299 | 5,90% | 5,48% |
| 2018 | 290.491 | -0,86% | -1,28% |
| 2017 | 115.634 | 0,69% | 0,64% |

*rendement 2017 is over de periode 20-09-2017 – 31-12-2017

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 | 20-09-2017 t/m 31-12-2017 |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 0,45 | 0,31 | 0,18 |
| Waardeveranderingen | 2,49 | -0,45 | -0,08 |
| Kosten | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultaat na belastingen | 2,94 | -0,14 | 0,10 |

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

AEIIEBF – participatieklasse K

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEBF-K* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 385.134 | 5,81% | 5,48% |
| 2018 | 335.093 | -1,03% | -1,28% |
| 2017 | 312.969 | 1,03% | 0,97% |

*rendement 2017 is over de periode 31-07-2017 – 31-12-2017

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 | 31-07-2017 t/m 31-12-2017 |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 0,46 | 0,31 | 0,32 |
| Waardeveranderingen | 2,52 | -0,45 | -0,14 |
| Kosten | -0,04 | -0,09 | -0,05 |
| Resultaat na belastingen | 2,94 | -0,23 | 0,13 |

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

AEIIEBF – participatieklasse X

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIEBF-X* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 61.799 | 1,67% | 1,55% |

*rendement 2019 is over de periode 24-04-2019 – 30-06-2019

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 24-04-2019 t/m 30-06-2019 |
|--|------------------------------|
| Inkomsten | 0,13 |
| Waardeveranderingen | 0,72 |
| Kosten | -0,00 |
| Resultaat na belastingen | 0,85 |

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

Het relatieve rendement van de 5 participatieklassen was in de eerste zes maanden van het jaar positief. De overweging in banken en verzekeraars droeg het meeste bij aan de outperformance, met name het segment van achtergestelde financiële obligaties. De onderweging in 'industrials' droeg negatief bij, met name in bedrijven uit de automobiel sector en de Telecom sector. De overweging in obligaties met een 'A' rating droeg positief bij, hiertegenover stond een licht negatieve bijdrage door de onderweging in obligaties met een 'BBB' rating. Gezien de algeheel neutrale duratie positie, was er geen performance effect toe te wijzen aan de duratie.

We begonnen het jaar met een licht positieve visie op credits, deze is gedurende het eerste half jaar gehandhaafd.

Ondanks het feit dat het opkoopprogramma van de ECB in 2019 beëindigd werd, bleef de technische omgeving erg gunstig voor bedrijfsobligaties. Mede door de zeer lage rente stroomde er veel geld uit andere beleggingscategorieën naar bedrijfsobligaties. Deze sterke vraag dreef de prijs van obligaties op.

Het klimaat van (licht) positieve economische groei en inflatie bleef een gunstige omgeving voor bedrijfsobligaties. Financiële instellingen staan er fundamenteel erg goed voor. Bij non-financiële neemt de 'leverage' wel geleidelijk toe. Daarentegen blijft de 'interest-coverage' ratio op een gezond peil en zijn de 'default rates' historisch gezien nog erg laag. 'Event risk', gedomineerd door handelsspanningen tussen China en de V.S., zien we als een neutrale factor.

Waardering is door de verkrapping van spreads in het eerste halfjaar iets minder aantrekkelijker geworden. Per saldo leidde deze combinatie van factoren tot een licht positieve visie op de creditmarkten.

De portefeuille was conform het bovenstaande gepositioneerd ten opzichte van de benchmark. Met name binnen de categorie financiële instellingen is in relatieve zin extra risico genomen, ook in achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en 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 extra spread vergoeding op het middelste deel van de creditcurve, was er een overweging in obligaties met een looptijd tussen de drie en zeven jaar.

Risicobeheer

De portefeuille kent verschillende risico's, welke hieronder kort worden behandeld (de percentages in de navolgende tabellen zijn berekend op basis van het saldo beleggingen inclusief opgelopen rente):

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze fluctuaties kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille per 30 juni 2019 zijn er 673 instrumenten verdeeld over onderstaande sectoren. Daarbinnen zijn de instrumenten verdeeld over subsectoren.

| Sectorverdeling | Portefeuille | | Gewicht Benchmark |
|-------------------------------|--------------|------------|-------------------|
| | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 30-06-2019 |
| Financiën | 47,34% | 46,11% | 35,89% |
| Industriële Dienstverlening | 45,16% | 45,80% | 54,22% |
| Semi & Buitenlandse overheden | 0,00% | 0,24% | 0,04% |
| Gesecuritiseerd | 0,06% | 0,01% | 0,09% |
| Overheden | 0,00% | 0,53% | 0,00% |
| Nutsbedrijf | 7,17% | 7,26% | 9,61% |
| Cash | 0,27% | 0,05% | 0,15% |

Kredietrisico:

Wanneer een bedrijf niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, kan de obligatiehouder forse verliezen leiden. Er hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille. Om de kans hierop te minimaliseren wordt alleen belegd in obligaties met een Investment Grade rating van minimaal BBB-. Verder worden de te selecteren en geselecteerde namen regelmatig geanalyseerd. Het belangrijkste middel om kredietrisico te minimaliseren is diversificatie teneinde het risico te spreiden. Thans zijn er circa 673 obligaties aanwezig in de portefeuille.

| Rating | Portefeuille | | Gewicht Benchmark |
|--------|--------------|------------|-------------------|
| | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 30-06-2019 |
| AAA | 0,00% | 0,58% | 0,45% |
| AA | 8,41% | 9,01% | 10,71% |
| A | 45,29% | 43,88% | 39,57% |
| BBB | 46,03% | 46,39% | 49,12% |
| BB | 0,00% | 0,14% | 0,00% |
| Cash | 0,27% | 0,00% | 0,15% |

| Landenverdeling | Portefeuille per ultimo jaar | | Gewicht Benchmark |
|---------------------|------------------------------|------------|-------------------|
| | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 30-06-2019 |
| Amerika | 19,83% | 16,56% | 18,22% |
| Frankrijk | 19,61% | 18,04% | 21,74% |
| Duitsland | 9,96% | 11,38% | 14,15% |
| Nederland | 6,53% | 7,60% | 6,63% |
| Verenigd Koninkrijk | 6,40% | 7,45% | 8,87% |
| Spanje | 4,82% | 5,16% | 5,15% |
| Australië | 4,06% | 4,21% | 2,41% |
| Italië | 3,87% | 3,22% | 4,37% |
| België | 3,20% | 0,00% | 1,99% |
| Overige | 21,70% | 26,38% | 16,49% |

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt, zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van het fonds werd 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.

Downgraderisico:

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagt, kan dit een negatief effect hebben op de waardering.

Valutarisico:

Het fonds belegt alleen in euro's. De portefeuille is niet blootgesteld aan koersbewegingen van valuta's.

Illiquiditeitsrisico:

Sommige obligaties kennen weinig vraag en aanbod en zijn daardoor moeilijk verhandelbaar. Er worden daarom geen obligaties gekocht die een totale emissie-omvang hebben kleiner dan € 300 miljoen.

Politiek en economische risico:

Door de posities in periferielanden is er een verhoogd risico als gevolg van de politieke situaties in met name de Zuid- Europese landen. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit. Met de uitkomst van het 'Brexit' referendum' in 2016, en het recente vertrek van premier May, is de politieke wanorde in het Verenigd Koninkrijk alleen maar groter geworden. Dit kan gevolgen hebben voor de financiële markten.

Herbelegingsrisico:

Een afgeloste obligatie wordt herbelegd tegen de op dat moment geldende marktrente, die lager kan zijn dan de coupon van de afgeloste obligatie.

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

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF) beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een gespreide portefeuille die bestaat uit een "investment grade" vastrentende titels en instrumenten. Het beleid van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds is erop gericht om over een drie-jaars periode een doelrendement te behalen dat per jaar minimaal gelijk is aan het rendement van de vastgestelde representatieve vergelijkingsmaatstaf ("benchmark") binnen de vastgestelde restricties, na aftrek van alle op het Fonds van toepassing zijnde kosten. De benchmark van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds is een samengestelde benchmark van Bank of America ("BofA") Merrill Lynch bestaande uit 85% AAA-A Euro Government Index en 15% BBB Euro Government Index.

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds belegt hoofdzakelijk in staatsobligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen zoals staatsgerelateerde obligaties, uitgegeven door debiteuren van goed geachte kwaliteit, ook wel "investment grade" genoemd, uitsluitend gedenomineerd in euro. Onder staatsobligaties vallen ook inflatieleningen en zogeheten "strips" (obligaties zonder rentecoupons). Onder staatsgerelateerde obligaties vallen agencies, staatsgegarandeerde obligaties, supranationale obligaties, lokale overheden en staatsleningen uitgegeven in euro in plaats van de lokale valuta. De onderlinge verdeling zal altijd worden gemonitord ten opzichte van de verdeling van de samengestelde benchmark met inachtneming van de toegestane afwijkingen die tot uitdrukking komen in de hieronder beschreven restricties. De middellange termijn rating van de uitgevende instellingen, zoals gehanteerd in de benchmark, moet op het moment van het innemen van de positie tenminste investment grade, derhalve minimaal BBB (Standard & Poor's rating), zijn.

Beleggingen in obligaties zonder rating zijn toegestaan tot 3% van het fondsvermogen. Daarnaast is het toegestaan maximaal 5% van het fondsvermogen te beleggen in obligaties die een lagere status dan investment grade hebben als deze lagere status het gevolg is van verlaging van de kredietwaardigheid ("downgrade van de rating") tijdens het aanhouden van het instrument. Als downgrades hebben geleid tot een overschrijding van de 5%-limiet, dient de Beheerder deze overschrijding binnen 60 dagen te corrigeren.

Op dit moment worden er 2 verschillende participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse B is voor verzekeringsmaatschappijen
- Participatieklasse C is voor fund of funds

| Fondskennmerken | AEIIESF – B | AEIIESF – C |
|---|----------------|----------------|
| Beheervergoeding (over de totale activa fonds) | 0,15% | 0,00% |
| Servicevergoeding (over de totale activa fonds) | 0,05% | 0,00% |
| Kosten toetreding (van de intrinsieke waarde fonds) | 0,20% | 0,20% |
| Kosten uittreding (van de intrinsieke waarde fonds) | 0,00% | 0,00% |

Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is gedurende de eerste helft van 2019 gestegen van € 155,5 miljoen naar € 170,5 miljoen, een stijging van 9,6%.

AEIIESF – participatieklasse B

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIESF-B* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 6.667 | 6,07% | 6,06% |
| 2018 | 6.204 | 0,73% | 0,70% |

*rendement 2018 is over de periode 30-11-2018 – 31-12-2018

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 22-11-2018 t/m 31-12-2018 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 0,49 | 0,09 |
| Waardeveranderingen | 2,66 | -0,06 |
| Kosten | -0,06 | -0,01 |
| Resultaat na belastingen | 3,09 | 0,02 |

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

AEIIESF – participatieklasse C

| | Fondsvermogen (x € 1.000) | Rendement AEIIESF-C* | Rendement benchmark* |
|------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 30-06-2019 | 163.878 | 6,17% | 6,06% |
| 2018 | 149.314 | 0,81% | 0,91% |
| 2017 | 85.758 | 0,81% | 0,26% |

*rendement 2017 is over de periode 20-09-2017 – 31-12-2017

| Waardeontwikkeling per participatie in € | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 | 20-09-2017 t/m 31-12-2017 |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Inkomsten | 0,48 | 0,85 | 0,30 |
| Waardeveranderingen | 2,65 | -0,58 | -0,43 |
| Kosten | -0,01 | -0,01 | -0,01 |
| Resultaat na belastingen | 3,12 | 0,26 | -0,14 |

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

Het fondsrendement in het eerste half jaar van 2019 was voor kosten 6,17% en 6,07% tegenover 6,06% voor de benchmark, een positieve relatieve performance van 0,11% en 0,01%. De onderwogen rentepositionering droeg bij de dalende rentes negatief bij, maar dit werd nagenoeg gecompenseerd door de curvepositie waarbij werd geprofiteerd van een vervlakking. De positieve relatieve performance werd behaald door een overwogen positie in inflatieleningen en een overweging in kredietrisico. De grootste positieve bijdrage kwam uit de positionering op de Italiaanse rentecurve. Hierbij werden de langst lopende Italiaanse staatsleningen stelselmatig onderwogen en korter lopende staatsleningen overwogen. Dit is duration neutraal uitgevoerd, waarbij de positionering in duratiejaren ligt bij de benchmark lag.

De eerste helft van 2019 kenmerkte zich door een blijvend aanhoudende rentedalning en vervlakking van de rentecurves. Hoewel economische groei als gevolg van een zwakke industriële sector lager was dan het gemiddelde van 2018, viel met name het eerste kwartaal mee ten opzichte van de verwachtingen. De door markten gevreesde sterke economische teruggang bleek daarmee vooralsnog niet uit te komen. Ook op inflatiegebied was het pessimisme te sterk. Inflatiecijfers kwamen niet in de buurt van de ECB-doelstelling, maar waren wel beter dan markten eerder vreesden, waardoor vrees voor deflatie en "japanification" van Europa ongegrond blijft.

Ondanks deze macro-economische ontwikkelingen, blijven markten gevangen in een sterk negatief sentiment met dalende rentes tot gevolg. Normaal gesproken gaan sterk dalende rentes samen met een risk-off omgeving waarin aandelenmarkten onder druk staan en kredietopslagen stijgen, maar de hoop/verwachting dat de ECB zal ingrijpen ondersteunt ook deze markten. In de tweede helft van het jaar zal blijken of het pessimisme terecht is. De twee factoren die hierbij een bepalende rol gaan spelen zijn de Brexit en de handelsperikelen tussen de Verenigde Staten en China. Met het aanstellen van Boris Johnson is het risico op een harde Brexit toegenomen, maar tegelijkertijd roert het gematigde gedeelte van zijn partij zich zodanig dat ook nieuwe verkiezingen en een nieuw Brexit-referendum een toenemende kans hebben. De handelsperikelen blijven naar verwachting aanhouden omdat de noodzaak voor een snel akkoord, wat nog altijd het meest waarschijnlijke eindresultaat is, ontbreekt.

Centrale banken zitten in een lastige situatie waarbij aan de ene kant een duidelijke economische noodzaak voor meer monetaire stimulans ontbreekt en aan de andere kant de hooggespannen marktverwachtingen niet volledig genegeerd kunnen worden. Het ligt voor de hand dat er een middenweg gevonden wordt waarbij er wel enige monetaire stimulans wordt aangekondigd, maar dit in omvang en samenstelling niet te vergelijken zal zijn met de acties van de afgelopen jaren. Bij het uitblijven van rampscenario's zal dit genoeg blijken om het (markt)vertrouwen te herstellen. In dit scenario zullen rentes beperkt stijgen en is de kans groot dat de daadwerkelijke inflatieprints hoger uitvallen dan de verwachte inflatie die door de markt wordt ingeprijsd in met name kortlopende inflatieleningen. Derhalve blijft het lonen om kortlopende inflatieleningen aan te houden. Ook zal het beperkt nemen van kredietrisico worden beloond. Na de vervlakking van de rentecurves in de afgelopen maanden waar het fonds van heeft geprofiteerd, lijkt een verdere vervlakking niet waarschijnlijk. De curvepositionering zal neutraler zijn in de tweede helft van 2019.

Risicobeheer

De belangrijkste risico's welke van toepassing zijn of zich voor kunnen doen voor AEIIESF zijn (de percentages in de navolgende tabellen zijn berekend op basis van het saldo beleggingen inclusief opgelopen rente):

Marktrisico:

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

| Sectorverdeling | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|----------------------------|------------|------------|
| Sovereign | 90,32% | 90,70 % |
| Quasi & Foreign Government | 9,68% | 9,30 % |

| Landenverdeling | Portefeuille per ultimo jaar | | Gewicht Benchmark |
|-----------------|------------------------------|------------|-------------------|
| | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 30-06-2019 |
| Duitsland | 27,92% | 30,11% | 18,52% |
| Italië | 15,00% | 13,57% | 13,76% |
| Nederland | 13,80% | 2,30% | 5,65% |
| Spanje | 13,50% | 16,17% | 16,44% |
| Frankrijk | 9,49% | 11,84% | 27,88% |
| België | 3,64% | 5,00% | 7,05% |
| Finland | 3,41% | 0,00% | 1,66% |
| Supranationals | 3,36% | 2,41% | 0,00% |
| Slowakije | 3,08% | 3,31% | 0,64% |
| Overige | 6,80% | 15,29% | 8,40% |

Kredietrisico:

In de eerste helft van 2019 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille. Het rente- en krediet risico zijn gedurende het jaar meer in lijn met de benchmark gebracht. Het inflatierisico is het gehele jaar op peil gebleven. Hoewel de looptijd van de leningen korter werd, is de positie licht vergroot.

| Rating | Portefeuille per ultimo jaar | | Gewicht Benchmark |
|--------|------------------------------|------------|-------------------|
| | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 30-06-2019 |
| AAA | 39,47% | 31,98% | 24,27% |
| AA | 23,90% | 27,78% | 40,74% |
| A | 20,73% | 12,09% | 19,76% |
| BBB | 15,90% | 28,15% | 15,23% |

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt, zal de waarde van de portefeuille afnemen. Rentes daalden uiteindelijk enkele basispunten, rentes op lang lopende leningen meer dan op korte lopende leningen. Kredietopslagen daalden voor de meeste landen/uitgevendende instellingen. De duratie van het fonds is gedurende de verslagperiode lager geweest dan de benchmark, rond het einde van het jaar was de duratie van het fonds 8,2 jaar en van de benchmark licht hoger.

Downgraderisico:

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagt, kan dit een negatief effect hebben op de waardering.

Liquiditeitsrisico:

De aangekondigde acties van de ECB, zoals bijvoorbeeld het opkoopprogramma van obligaties, kan leiden tot verstoringen in de markt op de korte en middellange termijn.

Herbeleggingsrisico:

Een afgeloste obligatie wordt herbelegd tegen de op dat moment geldende marktrente, die lager kan zijn dan de coupon van de afgeloste obligatie.

Politiek en economische risico:

Door de posities in periferielanden is er een verhoogd risico als gevolg van de politieke situaties in met name de Zuid-Europese landen. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit.

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 de eerste helft van 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 2018 opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen. Voor het jaar 2019 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 28 augustus 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Het management,

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

De heer J.J.M. de Wit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Halfjaarrekening 2019

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Balans

Balans per 30 juni 2019 (voor winstbestemming x € 1.000)

| Balans | 30-06-2019 | 31-12-2018 | Referentie |
|---|------------------|----------------|------------|
| Beleggingen | | | |
| Aandelen en beleggingen in aandelenfondsen | 1.189.009 | 921.876 | |
| Som der beleggingen | 1.189.009 | 921.876 | 1 |
| Vorderingen | 8.779 | 3.458 | 2 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | - | 12.175 | 3 |
| Kortlopende schulden | -8.523 | -260 | 4 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | 256 | 15.373 | |
| Activa min kortlopende schulden | 1.189.265 | 937.249 | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 1.122.876 | 1.035.761 | |
| Overige reserves | -98.512 | 4.160 | |
| Onverdeeld resultaat | 164.901 | -102.672 | |
| Totaal fondsvermogen | 1.189.265 | 937.249 | 5 |

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | 28.412 | 14.690 | 6 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 16.571 | -2.970 | 7 |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 120.157 | -11.229 | 7 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | 165.140 | 491 | |
| Beheervergoeding | -98 | -9 | |
| Servicevergoeding | -24 | -2 | |
| Interestlasten | -117 | -85 | |
| Som der bedrijfslasten | -239 | -96 | 8 |
| Resultaat na belastingen | 164.901 | 395 | |

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

| Kasstroomoverzicht | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat | 164.901 | 395 | |
| Waardeverandering van beleggingen | -136.775 | 14.118 | 1 |
| Aankopen van beleggingen (-) | -318.653 | -360.134 | 1 |
| Verkopen van beleggingen (+) | 188.295 | 83.042 | 1 |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen | -5.321 | -3.383 | 2 |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden | 8.263 | -2.196 | 4 |
| Netto kasstroom beleggingsactiviteiten | -99.290 | -268.158 | |
| Uitgifte participaties | 160.994 | 367.214 | 5 |
| Inkoop participaties | -73.879 | -91.195 | 5 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 87.115 | 276.019 | |
| Mutatie liquide middelen | -12.175 | 7.861 | |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode | 12.175 | 3.397 | 3 |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode | - | 11.258 | 3 |
| Mutatie liquide middelen | -12.175 | 7.861 | |

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele 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 30 juni 2019 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (AEIIEAF)
2. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF)
3. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF)

Het halfjaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen 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 halfjaarverslag 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 28 augustus 2019 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.

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 30 juni 2019 was er sprake van de volgende posities in vreemde valuta binnen het Subfonds:

| Valuta | Marktwaaarde 30-06-2019 (x 1000, oorspr. valuta) | FX Koers 30-06-2019 | Marktwaaarde 30-06-2019 (x € 1000) |
|--------|---|------------------------|--|
| CHF | 174.130 | 1,110 | 156.824 |
| DKK | 233.879 | 7,464 | 31.336 |
| GBP | 256.355 | 0,895 | 286.494 |
| NOK | 211.636 | 9,710 | 21.797 |
| SEK | 409.015 | 10,566 | 38.710 |

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 Institutionele 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. 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 voor het ontvangen en doorgeven van orders en bewaring. 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 leiden 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 aandelen en derivaten worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo 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 een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en niet onderworpen aan de heffing van dividendbelasting.

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

Indien het Fonds belegt in andere beleggingsfondsen kunnen de binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals beheervergoeding, servicevergoeding en overige kosten, indirect ten laste van het Fonds komen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Fonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde is per Subfonds verschillend. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Jaarlijks wordt een analyse gedaan of de op- en afslagkosten nog toereikend zijn om te transactiekosten te compenseren. De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De op- of afslagkosten worden direct in de aan- of verkoopprijs opgenomen en aan het einde van de verslagperiode bij herwaardering ten laste van de verlies- en winstrekening gebracht. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakte transactiekosten.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

| Beleggingen | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---------------------------|------------------|----------------|
| Aandelen | 1.189.009 | 921.876 |
| Totaal beleggingen | 1.189.009 | 921.876 |

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

| Beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 921.876 | 529.843 |
| Aankopen | 318.653 | 755.904 |
| Verkopen | -188.295 | -239.799 |
| Waardeverandering | 136.775 | -124.072 |
| Stand eind verslagperiode | 1.189.009 | 921.876 |

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

2. Vorderingen

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

| Vorderingen | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|--------------|--------------|
| Nog te ontvangen dividend en coupons | 2.261 | 1.095 |
| Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties | 3.236 | 1.293 |
| Terugvorderbare dividendbelasting | 3.282 | 1.070 |
| Totaal | 8.779 | 3.458 |

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 | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|---------------|-------------|
| Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties | -8.504 | -237 |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen | -19 | -23 |
| Stand eind verslagperiode | -8.523 | -260 |

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse A

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 46.938 | 35.948 | - |
| Aantal participaties (x 1.000) | 911 | 812 | - |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 51,52 | 44,25 | - |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse B

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 55.593 | 42.579 | - |
| Aantal participaties (x 1.000) | 1.072 | 955 | - |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 51,87 | 44,56 | - |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse C

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 1.086.734 | 858.722 | 531.476 |
| Aantal participaties (x 1.000) | 20.187 | 18.591 | 10.347 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 53,83 | 46,19 | 51,36 |

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

| Geplaatst participatiekapitaal | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.035.761 | 527.316 |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode | 160.994 | 629.111 |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -73.879 | -120.666 |
| Stand eind verslagperiode | 1.122.876 | 1.035.761 |

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

| Verloopoverzicht aantal participaties | Aantal 01-01-2019 | Uitgifte | Inkoop | Aantal 30-06-2019 |
|--|----------------------|------------------|------------------|----------------------|
| AEIIEAF – A | 812.306 | 98.807 | - | 911.113 |
| AEIIEAF – B | 955.595 | 246.834 | 130.643 | 1.071.786 |
| AEIIEAF – C | 18.591.523 | 2.917.202 | 1.322.171 | 20.186.554 |
| Totaal | 20.359.424 | 3.262.843 | 1.452.814 | 22.169.453 |

| Verloopoverzicht aantal participaties | Aantal 01-01-2018 | Uitgifte | Inkoop | Aantal 31-12-2018 |
|--|----------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| AEIIEAF – A | - | 878.451 | 66.145 | 812.306 |
| AEIIEAF – B | - | 981.180 | 25.585 | 955.595 |
| AEIIEAF – C | 10.347.148 | 10.506.761 | 2.262.386 | 18.591.523 |
| Totaal | 10.347.148 | 12.366.392 | 2.354.116 | 20.359.424 |

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

| Overige reserves | 01-01-2019 | 01-01-2018 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| | t/m 30-06-2019 | t/m 31-12-2018 |
| Stand begin verslagperiode | 4.160 | - |
| Dotatie verslagperiode | -102.672 | 4.160 |
| Stand eind verslagperiode | -98.512 | 4.160 |

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

| Onverdeeld resultaat | 01-01-2019 | 01-01-2018 |
|--|----------------|-----------------|
| | t/m 30-06-2019 | t/m 31-12-2018 |
| Stand begin verslagperiode | -102.672 | 4.160 |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 102.672 | -4.160 |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar | 164.901 | -102.672 |
| Stand eind verslagperiode | 164.901 | -102.672 |

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen | 01-01-2019 | 01-01-2018 |
|--|----------------|----------------|
| | t/m 30-06-2019 | t/m 30-06-2018 |
| Dividend | 28.005 | 14.148 |
| Interest overig | 1 | - |
| Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten | 406 | 542 |
| Totaal | 28.412 | 14.690 |

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2019 | 01-01-2019 | 01-01-2018 | 01-01-2018 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | t/m 30-06-2019 (positief) | t/m 30-06-2019 (negatief) | t/m 30-06-2018 (positief) | t/m 30-06-2018 (negatief) |
| Aandelen | 18.423 | -1.805 | 1.559 | -4.448 |
| Valuta | 13 | -60 | 9 | -90 |
| Totaal | 18.436 | -1.865 | 1.568 | -4.538 |

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

| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2019 | 01-01-2019 | 01-01-2018 | 01-01-2018 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | t/m 30-06-2019 (positief) | t/m 30-06-2019 (negatief) | t/m 30-06-2018 (positief) | t/m 30-06-2018 (negatief) |
| Aandelen | 138.897 | -18.740 | 27.394 | -38.623 |
| Totaal | 138.897 | -18.740 | 27.394 | -38.623 |

8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | -98 | -9 |
| Servicevergoeding | -24 | -2 |
| Interestlasten | -117 | -85 |
| Totaal | -239 | -96 |

Lopende Kosten Factor (LKF)

| Aandelenklassen | Prospectus | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|-----------------|------------|------------------------------|------------------------------|
| AEIIEAF – A | 0,25% | 0,25% | 0,25% |
| AEIIEAF – B | 0,25% | 0,25% | 0,25% |

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. Voor zover de verslagperiode niet gelijk is aan het kalenderjaar, is in bovenstaande tabel de geannualiseerde LKF opgenomen.

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.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

| | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds | 24,42% | -2,41% |

De POF is berekend over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019.

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 98.000) en servicevergoeding (€ 24.000) in rekening voor wat betreft participatieklasse A & B;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

| Participanten in AEIIEAF per 30 juni 2019 (x € 1000) | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|--|------------------|----------------|
| ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders) | 51.437 | 39.008 |
| ASR Deelnemingen N.V. | 1.047 | 899 |
| Beleggingsmixfonds ABC | 64.852 | 68.370 |
| Beleggingsmixfonds E | 8.746 | 8.396 |
| Beleggingsmixfonds G | 138.305 | 126.122 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief | 90.461 | 82.410 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal | 759.534 | 554.268 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief | 23.788 | 18.257 |
| Totaal | 1.138.170 | 897.730 |

| Participanten in AEIIEAF per 30 juni 2019 (in stukken) | 30-06-2018 | 31-12-2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders) | 991.646 | 875.455 |
| ASR Deelnemingen N.V. | 19.456 | 19.456 |
| Beleggingsmixfonds ABC | 1.204.652 | 1.480.229 |
| Beleggingsmixfonds E | 162.458 | 181.779 |
| Beleggingsmixfonds G | 2.569.074 | 2.730.579 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief | 1.680.354 | 1.784.190 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal | 14.108.677 | 12.000.028 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief | 441.881 | 395.262 |
| Totaal | 21.178.198 | 19.466.978 |

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

Personeel

Per 30 juni 2019 zijn 153 medewerkers (149 FTE) ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland. 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 op basis van een vaste verdeelsleutel.

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 | Begunstigden |
|--------------------------|-------------------|--------------|
| | t/m 30-06-2019 | |
| Directie | 397.419 | 3 |
| Identified Staff | 230.182 | 2 |
| Medewerkers | 9.423.261 | 148 |
| Totaal | 10.050.862 | 153 |

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividend

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 28 augustus 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Het management,

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

De heer J.J.M. de Wit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Halfjaarrekening 2019

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Balans

Balans per 30 juni 2019 (voor winstbestemming x € 1.000)

| Balans | 30-06-2019 | 31-12-2018 | Referentie |
|---|------------------|----------------|------------|
| Beleggingen | | | |
| Obligaties en andere vastrentende waardepapieren | 1.013.759 | 707.226 | |
| Som der beleggingen | 1.013.759 | 707.226 | 1 |
| Vorderingen | 30.327 | 5.639 | 2 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 7.962 | 399 | 3 |
| Kortlopende schulden | -29.825 | -68 | 4 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | 8.464 | 5.970 | |
| Activa min kortlopende schulden | 1.022.223 | 713.196 | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 978.128 | 718.402 | |
| Overige reserves | -5.206 | 695 | |
| Onverdeeld resultaat | 49.301 | -5.901 | |
| Totaal fondsvermogen | 1.022.223 | 713.196 | 5 |

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | 7.629 | 4.950 | 6 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 6.186 | -738 | 7 |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 35.973 | -6.970 | 7 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | 49.788 | -2.758 | |
| Beheervergoeding | -313 | -241 | |
| Servicevergoeding | -118 | -93 | |
| Interestlasten | -56 | -127 | |
| Som der bedrijfslasten | -487 | -461 | 8 |
| Resultaat na belastingen | 49.301 | -3.219 | |

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

| Kasstroomoverzicht | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat | 49.301 | -3.219 | |
| Waardeverandering van beleggingen | -42.159 | 7.708 | 1 |
| Aankopen van beleggingen (-) | -588.491 | -344.076 | 1 |
| Verkopen van beleggingen (+) | 324.117 | 129.027 | 1 |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen | -24.688 | -11.866 | 2 |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden | 29.757 | 12.148 | 4 |
| Netto kasstroom beleggingsactiviteiten | -252.163 | -210.278 | |
| Uitgifte participaties | 288.999 | 386.494 | 5 |
| Inkoop participaties | -29.273 | -174.234 | 5 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 259.726 | 212.260 | |
| Mutatie liquide middelen | 7.563 | 1.982 | |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode | 399 | 4.151 | 3 |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode | 7.962 | 6.133 | 3 |
| Mutatie liquide middelen | 7.563 | 1.982 | |

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele 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 30 juni 2019 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (AEIIEAF)
2. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF)
3. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF)

Het halfjaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutioneel 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 halfjaarverslag 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 28 augustus 2019 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.

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 30 juni 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 Institutionele 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. 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 voor het ontvangen en doorgeven van orders en bewaring. 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 leiden 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 obligaties worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. 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 een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en niet onderworpen aan de heffing van dividendbelasting.

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

Indien het Fonds belegt in andere beleggingsfondsen kunnen de binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals beheervergoeding, servicevergoeding en overige kosten, indirect ten laste van het Fonds komen.

De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Fonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde is per Subfonds verschillend. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Jaarlijks wordt een analyse gedaan of de op- en afslagkosten nog toereikend zijn om te transactiekosten te compenseren. De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De op- of afslagkosten worden direct in de aan- of verkoopprijs opgenomen en aan het einde van de verslagperiode bij herwaardering ten laste van de verlies- en winstrekening gebracht. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakte transactiekosten.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

| Beleggingen | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---------------------------|------------------|----------------|
| Bedrijfsobligaties | 1.013.128 | 701.759 |
| Overige obligaties | 631 | 5.467 |
| Totaal beleggingen | 1.013.759 | 707.226 |

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

| Beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 707.226 | 420.750 |
| Aankopen | 588.491 | 637.183 |
| Verkopen | -324.117 | -335.068 |
| Waardeverandering | 42.159 | -15.639 |
| Stand eind verslagperiode | 1.013.759 | 707.226 |

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

2. Vorderingen

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

| Vorderingen | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|---------------|--------------|
| Nog te ontvangen dividend en coupons | 225 | 11 |
| Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties | 24.450 | - |
| Te vorderen interest beleggingen | 5.652 | 5.628 |
| Totaal | 30.327 | 5.639 |

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 | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|----------------|------------|
| Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties | -29.463 | - |
| Nog te betalen uit hoofde van uitstap participanten | -290 | -3 |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen | -72 | -65 |
| Stand eind verslagperiode | -29.825 | -68 |

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse A

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 622 | - | - |
| Aantal participaties (x 1.000) | 12 | - | - |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 53,23 | - | - |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse B

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 112.389 | 87.612 | - |
| Aantal participaties (x 1.000) | 2.132 | 1.758 | - |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 52,71 | 49,83 | - |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse C

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 462.298 | 290.491 | 115.634 |
| Aantal participaties (x 1.000) | 8.742 | 5.816 | 2.296 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 52,88 | 49,94 | 50,37 |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse K

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 385.183 | 335.093 | 312.969 |
| Aantal participaties (x 1.000) | 7.233 | 6.659 | 6.155 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 53,25 | 50,32 | 50,84 |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse X

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 61.801 | - | - |
| Aantal participaties (x 1.000) | 1.216 | - | - |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 50,84 | - | - |

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

| Geplaatst participatiekapitaal | 01-01-2019 | 01-01-2018 |
|--|----------------|----------------|
| | t/m 30-06-2019 | t/m 31-12-2018 |
| Stand begin verslagperiode | 718.402 | 427.908 |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode | 288.999 | 490.638 |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -29.273 | -200.144 |
| Stand eind verslagperiode | 978.128 | 718.402 |

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

| Verloopoverzicht aantal participaties | Aantal 01-01-2019 | Uitgifte | Inkoop | Aantal 30-06-2019 |
|--|----------------------|------------------|----------------|----------------------|
| AEIIEBF - A | - | 11.691 | - | 11.691 |
| AEIIEBF - B | 1.758.186 | 454.386 | 80.825 | 2.131.747 |
| AEIIEBF - C | 5.816.382 | 3.301.259 | 375.932 | 8.741.709 |
| AEIIEBF - K | 6.658.709 | 684.196 | 110.368 | 7.232.537 |
| AEIIEBF - X | - | 1.215.592 | - | 1.215.592 |
| Totaal | 14.233.277 | 5.667.124 | 567.125 | 19.333.276 |

| Verloopoverzicht aantal participaties | Aantal 01-01-2018 | Uitgifte | Inkoop | Aantal 31-12-2018 |
|--|----------------------|------------------|------------------|----------------------|
| AEIIEBF - B | - | 1.843.714 | 85.528 | 1.758.186 |
| AEIIEBF - C | 2.295.610 | 6.840.253 | 3.319.481 | 5.816.382 |
| AEIIEBF - K | 6.155.289 | 1.085.504 | 582.084 | 6.658.709 |
| Totaal | 8.450.899 | 9.769.471 | 3.987.093 | 14.233.277 |

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

| Overige reserves | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 695 | - |
| Dotatie verslagperiode | -5.901 | 695 |
| Stand eind verslagperiode | -5.206 | 695 |

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

| Onverdeeld resultaat | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | -5.901 | 695 |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | 5.901 | -695 |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar | 49.301 | -5.901 |
| Stand eind verslagperiode | 49.301 | -5.901 |

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Interest obligaties | 6.308 | 4.548 |
| Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten | 1.321 | 402 |
| Totaal | 7.629 | 4.950 |

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (positief) | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (negatief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (positief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (negatief) |
|---|--|--|--|--|
| Obligaties | 6.423 | -237 | 242 | -980 |
| Totaal | 6.423 | -237 | 242 | -980 |

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

| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (positief) | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (negatief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (positief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (negatief) |
|---|--|--|--|--|
| Obligaties | 36.120 | -147 | 845 | -7.815 |
| Totaal | 36.120 | -147 | 845 | -7.815 |

8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | -313 | -241 |
| Servicevergoeding | -118 | -93 |
| Interestlasten | -56 | -127 |
| Totaal | -487 | -461 |

Lopende Kosten Factor (LKF)

| Aandelenklassen | Prospectus | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|-----------------|------------|------------------------------|------------------------------|
| AEIIEBF - A | 0,20% | 0,25%* | - |
| AEIIEBF - B | 0,25% | 0,25% | 0,25% |
| AEIIEBF - K | Staffel | 0,17% | 0,17% |
| AEIIEBF - X | 0,05% | 0,05% | - |

* Het verschil ten opzichte van het in de prospectus opgenomen percentage is in de tweede helft van 2019 gecompenseerd.

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 inzake klasse B en X betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum participatieklasse bedraagt respectievelijk 0,21% en 0,02%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

| | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | 68,01% | -15,89% |

De POF is berekend over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019.

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. Voor zover de verslagperiode niet gelijk is aan het kalenderjaar, is in bovenstaande tabel de geannualiseerde LKF opgenomen.

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 313.000) en servicevergoeding (€ 118.000) in rekening voor wat betreft participatieklasse B en K;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

| Participanten in AEIIEBF per 30 juni 2019 (x € 1000) | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders) | 112.369 | 87.612 |
| Beleggingsmixfonds ABC | 69.262 | 64.760 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief | 58.002 | 51.486 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal | 250.697 | 171.851 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief | 3.366 | 2.394 |
| ASR ESG IP Euro Bedrijfsobligatie Fonds | 80.971 | - |
| Totaal | 574.667 | 378.103 |

| Participanten in AEIIEBF per 30 juni 2019 (in stukken) | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders) | 2.131.748 | 1.758.186 |
| Beleggingsmixfonds ABC | 1.309.690 | 1.296.660 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief | 1.096.780 | 1.030.882 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal | 4.740.492 | 3.440.910 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief | 63.646 | 47.930 |
| ASR ESG IP Euro Bedrijfsobligatie Fonds | 1.531.102 | - |
| Totaal | 10.873.458 | 7.574.568 |

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

Personeel

Per 30 juni 2019 zijn 153 medewerkers (149 FTE) ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland. 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 op basis van een vaste verdeelsleutel.

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 30-06-2019 | Begunstigden |
|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| Directie | 397.419 | 3 |
| Identified Staff | 230.182 | 2 |
| Medewerkers | 9.423.261 | 148 |
| Totaal | 10.050.862 | 153 |

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividend

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 28 augustus 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het management,

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

De heer J.J.M. de Wit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Halfjaarrekening 2019

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Balans

Balans per 30 juni 2019 (voor winstbestemming x € 1.000)

| Balans | 30-06-2019 | 31-12-2018 | Referentie |
|---|----------------|----------------|------------|
| Beleggingen | | | |
| Obligaties en andere vastrentende waardepapieren | 171.978 | 147.375 | |
| Som der beleggingen | 171.978 | 147.375 | 1 |
| Vorderingen | 14.474 | 1.550 | 2 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 1.621 | 6.594 | 3 |
| Kortlopende schulden | -17.528 | -1 | 4 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden | -1.433 | 8.143 | |
| Activa min kortlopende schulden | 170.545 | 155.518 | |
| Geplaatst participatiekapitaal | 159.185 | 154.888 | |
| Overige reserves | 630 | -132 | |
| Onverdeeld resultaat | 10.730 | 762 | |
| Totaal fondsvermogen | 170.545 | 155.518 | 5 |

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 (x € 1.000)

| Winst- en verliesrekening | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | 1.662 | 1.014 | 6 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 2.268 | -934 | 7 |
| Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 6.825 | 98 | 7 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | 10.755 | 178 | |
| Beheervergoeding | -5 | - | |
| Servicevergoeding | -2 | - | |
| Interestlasten | -18 | -15 | |
| Som der bedrijfslasten | -25 | -15 | 8 |
| Resultaat na belastingen | 10.730 | 163 | |

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

| Kasstroomoverzicht | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 | Referentie |
|--|------------------------------|------------------------------|------------|
| Totaal beleggingsresultaat | 10.730 | 163 | |
| Waardeverandering van beleggingen | -9.093 | 836 | 1 |
| Aankopen van beleggingen (-) | -152.833 | -188.849 | 1 |
| Verkopen van beleggingen (+) | 137.323 | 124.558 | 1 |
| Toename (-) / Afname (+) van vorderingen | -12.924 | -383 | 2 |
| Toename (+) / Afname (-) van schulden | 17.527 | 198 | 4 |
| Netto kasstroom beleggingsactiviteiten | -9.270 | -63.477 | |
| Uitgifte participaties | 30.880 | 158.421 | 5 |
| Inkoop participaties | -26.583 | -96.799 | 5 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | 4.297 | 61.622 | |
| Mutatie liquide middelen | -4.973 | -1.855 | |
| Totaal liquide middelen begin verslagperiode | 6.594 | 4.326 | 3 |
| Totaal liquide middelen einde verslagperiode | 1.621 | 2.471 | 3 |
| Mutatie liquide middelen | -4.973 | -1.855 | |

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele 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 30 juni 2019 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

4. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (AEIIEAF)
5. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF)
6. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF)

Het halfjaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie 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 halfjaarverslag 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 28 augustus 2019 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.

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 30 juni 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 Institutionele 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. 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 voor het ontvangen en doorgeven van orders en bewaring. 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 leiden 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 obligaties worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. 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 een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en niet onderworpen aan de heffing van dividendbelasting.

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

Indien het Fonds belegt in andere beleggingsfondsen kunnen de binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals beheervergoeding, servicevergoeding en overige kosten, indirect ten laste van het Fonds komen.

De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Fonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde is per Subfonds verschillend. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Jaarlijks wordt een analyse gedaan of de op- en afslagkosten nog toereikend zijn om te transactiekosten te compenseren. De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De op- of afslagkosten worden direct in de aan- of verkoopprijs opgenomen en aan het einde van de verslagperiode bij herwaardering ten laste van de verlies- en winstrekening gebracht. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakte transactiekosten.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

| Beleggingen | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Overheidsobligaties | 171.978 | 147.375 |
| Totaal beleggingen | 171.978 | 147.375 |

Onder Overheidsobligaties zijn opgenomen obligaties die betrekking hebben op de overheid, dan wel door de overheid zijn gegarandeerd, semioverheid en supranationale instellingen.

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

| Beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 147.375 | 81.826 |
| Aankopen | 152.833 | 321.458 |
| Verkopen | -137.323 | -254.177 |
| Waardeverandering | 9.093 | -1.732 |
| Stand eind verslagperiode | 171.978 | 147.375 |

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

2. Vorderingen

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

| Vorderingen | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|--|---------------|--------------|
| Nog te ontvangen uit hoofde van toetreding participanten | 1 | 79 |
| Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties | 13.181 | - |
| Te vorderen interest beleggingen | 1.292 | 1.471 |
| Totaal | 14.474 | 1.550 |

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 | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|----------------|------------|
| Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties | -17.527 | - |
| Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen | -1 | -1 |
| Stand eind verslagperiode | -17.528 | -1 |

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds – participatieklasse B

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 6.668 | 6.204 | - |
| Aantal participaties (x 1.000) | 124 | 122 | - |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 53,76 | 50,67 | - |

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds – participatieklasse C

| Intrinsieke waarde | 30-06-2019 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Fondsvermogen (x € 1.000) | 163.879 | 149.314 | 85.758 |
| Aantal participaties (x 1.000) | 3.053 | 2.954 | 1.710 |
| Intrinsieke waarde in euro's per participatie | 53,67 | 50,54 | 50,14 |

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

| Geplaatst participatiekapitaal | 01-01-2019 | 01-01-2018 |
|--|----------------|----------------|
| | t/m 30-06-2019 | t/m 31-12-2018 |
| Stand begin verslagperiode | 154.888 | 85.890 |
| Geplaatst gedurende de verslagperiode | 30.880 | 190.109 |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | -26.583 | -121.111 |
| Stand eind verslagperiode | 159.185 | 154.888 |

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

| Verloopoverzicht aantal participaties | Aantal | Uitgifte | Inkoop | Aantal |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 01-01-2019 | | | 30-06-2019 |
| AEIIESF - B | 122.454 | 8.593 | 7.020 | 124.027 |
| AEIIESF - C | 2.954.223 | 592.419 | 493.462 | 3.053.180 |
| Totaal | 3.076.677 | 601.012 | 500.482 | 3.177.207 |

| Verloopoverzicht aantal participaties | Aantal | Uitgifte | Inkoop | Aantal |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01-01-2018 | | | 31-12-2018 |
| AEIIESF - B | - | 124.200 | 1.746 | 122.454 |
| AEIIESF - C | 1.710.285 | 3.644.492 | 2.400.554 | 2.954.223 |
| Totaal | 1.710.285 | 3.768.692 | 2.402.300 | 3.076.677 |

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

| Overige reserves | 01-01-2019 | 01-01-2018 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| | t/m 30-06-2019 | t/m 31-12-2018 |
| Stand begin verslagperiode | -132 | - |
| Dotatie verslagperiode | 762 | -132 |
| Stand eind verslagperiode | 630 | -132 |

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

| Onverdeeld resultaat | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 31-12-2018 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 762 | -132 |
| Verdeling resultaat voorgaand boekjaar | -762 | 132 |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar | 10.730 | 762 |
| Stand eind verslagperiode | 10.730 | 762 |

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

| Opbrengsten uit beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Interest obligaties | 1.615 | 990 |
| Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten | 47 | 24 |
| Totaal | 1.662 | 1.014 |

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (positief) | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (negatief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (positief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (negatief) |
|--|---|---|---|---|
| Obligaties | 2.476 | -208 | 395 | -1.329 |
| Totaal | 2.476 | -208 | 395 | -1.329 |

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

| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (positief) | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 (negatief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (positief) | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 (negatief) |
|--|---|---|---|---|
| Obligaties | 7.252 | -427 | 946 | -848 |
| Totaal | 7.252 | -427 | 946 | -848 |

8. Bedrijfslasten

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

| Bedrijfslasten | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Beheervergoeding | -5 | - |
| Servicevergoeding | -2 | - |
| Interestlasten | -18 | -15 |
| Totaal | -25 | -15 |

Lopende Kosten Factor (LKF)

| Aandelenklassen | Prospectus | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|-----------------|------------|------------------------------|------------------------------|
| AEIIESF - B | 0,20% | 0,20% | - |

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. Voor zover de verslagperiode niet gelijk is aan het kalenderjaar, is in bovenstaande tabel de geannualiseerde LKF opgenomen.

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.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

| | 01-01-2019 t/m 30-06-2019 | 01-01-2018 t/m 30-06-2018 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds | 132,84% | 51,39% |

De POF is berekend over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019.

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding en servicevergoeding in rekening voor wat betreft participatieklasse B;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

| Participanten in AEIIESF per 30 juni 2019 (x € 1000) | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|--|----------------|----------------|
| ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders) | 6.668 | 6.204 |
| ASR Deelnemingen N.V. | 1.065 | 1.003 |
| Beleggingsmixfonds ABC | 54.834 | 54.298 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief | 24.074 | 23.669 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal | 83.501 | 69.820 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief | 406 | 524 |
| Totaal | 170.548 | 155.518 |

| Participanten in AEIIESF per 30 juni 2019 (in stukken) | 30-06-2019 | 31-12-2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders) | 124.027 | 122.454 |
| ASR Deelnemingen N.V. | 19.849 | 19.849 |
| Beleggingsmixfonds ABC | 1.021.589 | 1.074.294 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief | 448.508 | 468.302 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal | 1.555.677 | 1.381.418 |
| Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief | 7.557 | 10.361 |
| Totaal | 3.177.207 | 3.076.678 |

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

Personeel

Per 30 juni 2019 zijn 153 medewerkers (149 FTE) ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland. 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 op basis van een vaste verdeelsleutel.

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 30-06-2019 | Begunstigden |
|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| Directie | 397.419 | 3 |
| Identified Staff | 230.182 | 2 |
| Medewerkers | 9.423.261 | 148 |
| Totaal | 10.050.862 | 153 |

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividend

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 28 augustus 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Het management,

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

De heer J.J.M. de Wit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Bijlagen

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaaarde 30-06-2019 |
|---|-----------------|------|--------|--------|----------------------|-------------------------|
| CRH PLC | Equity | IE | EUR | 37.972 | 28,69 | 1.089 |
| Legrand SA | Equity | FR | EUR | 37.759 | 64,30 | 2.428 |
| Travis Perkins PLC | Equity | GB | GBP | 36.481 | 1.274,50 | 520 |
| Mowi ASA | Equity | NO | NOK | 36.045 | 199,45 | 740 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton | Equity | FR | EUR | 35.912 | 374,30 | 13.442 |
| Prysmian SpA | Equity | IT | EUR | 35.767 | 18,15 | 649 |
| Heineken NV | Equity | NL | EUR | 35.706 | 98,14 | 3.504 |
| L'Oreal SA | Equity | FR | EUR | 35.238 | 250,50 | 8.827 |
| ABN AMRO Bank NV | Equity | NL | EUR | 33.952 | 18,82 | 639 |
| Julius Baer Group Ltd | Equity | CH | CHF | 33.855 | 43,46 | 1.325 |
| Orkla ASA | Equity | NO | NOK | 33.680 | 75,68 | 263 |
| ACS Actividades de Construcción | Equity | ES | EUR | 32.170 | 35,11 | 1.129 |
| Vonovia SE | Equity | DE | EUR | 31.834 | 42,00 | 1.337 |
| Valeo SA | Equity | FR | EUR | 31.356 | 28,60 | 897 |
| Schroders PLC | Equity | GB | GBP | 31.192 | 3.050,00 | 1.063 |
| Wolters Kluwer NV | Equity | NL | EUR | 30.686 | 64,02 | 1.965 |
| Telefonica Deutschland Holding | Equity | DE | EUR | 30.446 | 2,46 | 75 |
| Fresenius Medical Care AG & Co | Equity | DE | EUR | 30.402 | 69,04 | 2.099 |
| KBC Group NV | Equity | BE | EUR | 30.366 | 57,64 | 1.750 |
| Boliden AB | Equity | SE | SEK | 29.599 | 237,45 | 665 |
| Sampo Oyj | Equity | FI | EUR | 29.591 | 41,50 | 1.228 |
| Umicore SA | Equity | BE | EUR | 29.270 | 28,20 | 825 |
| GEA Group AG | Equity | DE | EUR | 29.197 | 25,00 | 730 |
| Electrolux AB | Equity | SE | SEK | 29.138 | 237,30 | 654 |
| Pernod Ricard SA | Equity | FR | EUR | 28.958 | 162,05 | 4.693 |
| Brenntag AG | Equity | DE | EUR | 27.701 | 43,31 | 1.200 |
| SES SA | Equity | LU | EUR | 27.435 | 13,75 | 377 |
| Renault SA | Equity | FR | EUR | 27.123 | 55,29 | 1.500 |
| Covestro AG | Equity | DE | EUR | 26.439 | 44,71 | 1.182 |
| EDP - Energias de Portugal SA | Equity | PT | EUR | 26.420 | 3,34 | 88 |
| Norsk Hydro ASA | Equity | NO | NOK | 25.673 | 30,50 | 81 |
| TUI AG | Equity | DE | GBP | 25.593 | 772,40 | 221 |
| Orsted A/S | Equity | DK | DKK | 25.502 | 567,60 | 1.939 |
| Bureau Veritas SA | Equity | FR | EUR | 25.154 | 21,72 | 546 |
| Volkswagen AG | Equity | DE | EUR | 25.049 | 148,22 | 3.713 |
| Bolloré SA | Equity | FR | EUR | 24.676 | 3,88 | 96 |
| Vestas Wind Systems A/S | Equity | DK | DKK | 24.566 | 567,00 | 1.866 |
| Bank of Ireland Group PLC | Equity | IE | EUR | 24.563 | 4,60 | 113 |
| Publicis Groupe SA | Equity | FR | EUR | 23.684 | 46,43 | 1.100 |
| Adecco Group AG | Equity | CH | CHF | 23.085 | 58,66 | 1.220 |
| Next PLC | Equity | GB | GBP | 22.812 | 5.526,00 | 1.409 |
| Innogy SE | Equity | DE | EUR | 22.110 | 41,70 | 922 |
| adidas AG | Equity | DE | EUR | 22.093 | 271,50 | 5.998 |
| Capgemini SE | Equity | FR | EUR | 21.918 | 109,35 | 2.397 |
| Edenred | Equity | FR | EUR | 21.824 | 44,86 | 979 |
| Unibail-Rodamco-Westfield | Equity | FR | EUR | 21.377 | 131,75 | 2.816 |
| Zurich Insurance Group AG | Equity | CH | CHF | 20.777 | 339,90 | 6.360 |
| Berkeley Group Holdings PLC | Equity | GB | GBP | 20.734 | 3.731,00 | 865 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds | | | | | | 1.083.357 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|---|-----------------|------|--------|--------|----------------------|------------------------|
| Merlin Entertainments PLC | Equity | GB | GBP | 20.310 | 449,10 | 102 |
| Heineken Holding NV | Equity | NL | EUR | 20.176 | 92,30 | 1.862 |
| Proximus SADP | Equity | BE | EUR | 20.080 | 25,92 | 520 |
| Intertek Group PLC | Equity | GB | GBP | 19.886 | 5.502,00 | 1.223 |
| ISS A/S | Equity | DK | DKK | 19.749 | 198,10 | 524 |
| Zalando SE | Equity | DE | EUR | 19.246 | 39,02 | 751 |
| Dassault Systemes SE | Equity | FR | EUR | 19.171 | 140,30 | 2.690 |
| Partners Group Holding AG | Equity | CH | CHF | 18.796 | 767,00 | 12.984 |
| Air Liquide SA | Equity | FR | EUR | 18.443 | 123,05 | 2.269 |
| Sika AG | Equity | CH | CHF | 18.269 | 166,60 | 2.741 |
| Chr Hansen Holding A/S | Equity | DK | DKK | 18.171 | 616,40 | 1.501 |
| Epiroc AB | Equity | SE | SEK | 17.846 | 96,68 | 163 |
| Kuehne + Nagel International A | Equity | CH | CHF | 17.754 | 144,90 | 2.317 |
| InterContinental Hotels Group | Equity | GB | GBP | 17.572 | 5.172,00 | 1.016 |
| ProSiebenSat.1 Media SE | Equity | DE | EUR | 16.592 | 13,82 | 229 |
| Erste Group Bank AG | Equity | AT | EUR | 16.181 | 32,64 | 528 |
| DSV A/S | Equity | DK | DKK | 16.013 | 644,60 | 1.383 |
| Kinnevik AB | Equity | SE | SEK | 15.895 | 241,50 | 363 |
| Ferrari NV | Equity | IT | EUR | 15.804 | 142,80 | 2.257 |
| Terna Rete Elettrica Nazionale | Equity | IT | EUR | 15.687 | 5,60 | 88 |
| Grifols SA | Equity | ES | EUR | 15.667 | 26,00 | 407 |
| METRO AG | Equity | DE | EUR | 15.585 | 16,08 | 251 |
| Henkel AG & Co KGaA | Equity | DE | EUR | 15.565 | 86,02 | 1.339 |
| Muenchener Rueckversicherungs- | Equity | DE | EUR | 15.264 | 220,70 | 3.369 |
| OSRAM Licht AG | Equity | DE | EUR | 14.452 | 28,96 | 419 |
| ICA Gruppen AB | Equity | SE | SEK | 14.187 | 399,20 | 536 |
| Coloplast A/S | Equity | DK | DKK | 14.168 | 741,80 | 1.408 |
| Cie Generale des Etablissement | Equity | FR | EUR | 14.124 | 111,55 | 1.576 |
| Gecina SA | Equity | FR | EUR | 13.990 | 131,60 | 1.841 |
| Worldline SA/France | Equity | FR | EUR | 13.130 | 64,00 | 840 |
| UPM-Kymmene OYJ | Equity | FI | EUR | 13.024 | 23,37 | 304 |
| Bankinter SA | Equity | ES | EUR | 12.807 | 6,06 | 78 |
| Aena SME SA | Equity | ES | EUR | 12.644 | 174,30 | 2.204 |
| Beiersdorf AG | Equity | DE | EUR | 12.556 | 105,55 | 1.325 |
| Millicom International Cellula | Equity | LU | SEK | 12.502 | 522,50 | 618 |
| RWE AG | Equity | DE | EUR | 12.177 | 21,67 | 264 |
| Hexagon AB | Equity | SE | SEK | 12.161 | 515,60 | 593 |
| Carlsberg A/S | Equity | DK | DKK | 11.938 | 870,20 | 1.392 |
| UCB SA | Equity | BE | EUR | 11.871 | 72,92 | 866 |
| SCOR SE | Equity | FR | EUR | 11.696 | 38,56 | 451 |
| Wirecard AG | Equity | DE | EUR | 11.401 | 148,05 | 1.688 |
| Ferrovial SA | Equity | ES | EUR | 11.291 | 22,51 | 254 |
| Essity AB | Equity | SE | SEK | 11.288 | 285,40 | 305 |
| Kerry Group PLC | Equity | IE | EUR | 10.922 | 105,00 | 1.147 |
| NMC Health PLC | Equity | AE | GBP | 10.694 | 2.403,00 | 287 |
| Bayerische Motoren Werke AG | Equity | DE | EUR | 10.620 | 54,60 | 580 |
| Eiffage SA | Equity | FR | EUR | 10.475 | 86,94 | 911 |
| Epiroc AB | Equity | SE | SEK | 10.449 | 91,98 | 91 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds | | | | | | 1.144.212 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaaarde 30-06-2019 |
|---|-----------------|------|--------|--------|----------------------|-------------------------|
| Fresnillo PLC | Equity | MX | GBP | 10.343 | 870,20 | 101 |
| H Lundbeck A/S | Equity | DK | DKK | 10.263 | 259,30 | 357 |
| Sodexo SA | Equity | FR | EUR | 10.187 | 102,80 | 1.047 |
| Kering SA | Equity | FR | EUR | 10.113 | 520,10 | 5.260 |
| United Internet AG | Equity | DE | EUR | 10.000 | 28,96 | 290 |
| Poste Italiane SpA | Equity | IT | EUR | 9.630 | 9,26 | 89 |
| Hargreaves Lansdown PLC | Equity | GB | GBP | 9.549 | 1.919,00 | 205 |
| Raiffeisen Bank International | Equity | AT | EUR | 9.524 | 20,63 | 196 |
| Mediobanca Banca di Credito Fi | Equity | IT | EUR | 9.515 | 9,07 | 86 |
| KION Group AG | Equity | DE | EUR | 9.512 | 55,44 | 527 |
| Ubisoft Entertainment SA | Equity | FR | EUR | 9.489 | 68,84 | 653 |
| Jeronimo Martins SGPS SA | Equity | PT | EUR | 8.786 | 14,17 | 124 |
| Fraport AG Frankfurt Airport S | Equity | DE | EUR | 8.783 | 75,60 | 664 |
| Porsche Automobil Holding SE | Equity | DE | EUR | 8.099 | 57,14 | 463 |
| Lonza Group AG | Equity | CH | CHF | 7.901 | 329,40 | 2.344 |
| Merck KGaA | Equity | DE | EUR | 7.694 | 91,96 | 708 |
| Volkswagen AG | Equity | DE | EUR | 7.589 | 151,15 | 1.147 |
| Sonova Holding AG | Equity | CH | CHF | 7.543 | 221,80 | 1.507 |
| Casino Guichard Perrachon SA | Equity | FR | EUR | 7.516 | 30,00 | 225 |
| Tele2 AB | Equity | SE | SEK | 7.405 | 135,50 | 95 |
| RTL Group SA | Equity | LU | EUR | 7.338 | 45,04 | 331 |
| Suez | Equity | FR | EUR | 7.040 | 12,69 | 89 |
| Pandora A/S | Equity | DK | DKK | 6.802 | 233,50 | 213 |
| Metso OYJ | Equity | FI | EUR | 6.771 | 34,55 | 234 |
| Henkel AG & Co KGaA | Equity | DE | EUR | 6.756 | 80,75 | 546 |
| HOCHTIEF AG | Equity | DE | EUR | 6.484 | 107,10 | 694 |
| Carnival PLC | Equity | US | GBP | 6.272 | 3.479,00 | 244 |
| Getlink SE | Equity | FR | EUR | 6.104 | 14,09 | 86 |
| JCDecaux SA | Equity | FR | EUR | 6.001 | 26,64 | 160 |
| Solvay SA | Equity | BE | EUR | 5.686 | 91,10 | 518 |
| Kingspan Group PLC | Equity | IE | EUR | 5.455 | 47,80 | 261 |
| ArcelorMittal | Equity | LU | EUR | 5.397 | 15,74 | 85 |
| Eutelsat Communications SA | Equity | FR | EUR | 5.355 | 16,44 | 88 |
| Telenet Group Holding NV | Equity | BE | EUR | 5.339 | 49,00 | 262 |
| HUGO BOSS AG | Equity | DE | EUR | 5.219 | 58,50 | 305 |
| Clariant AG | Equity | CH | CHF | 5.147 | 19,85 | 92 |
| Gjensidige Forsikring ASA | Equity | NO | NOK | 5.081 | 171,80 | 90 |
| Ingenico Group SA | Equity | FR | EUR | 5.024 | 77,78 | 391 |
| Arkema SA | Equity | FR | EUR | 4.940 | 81,78 | 404 |
| K+S AG | Equity | DE | EUR | 4.860 | 16,38 | 80 |
| Fortum OYJ | Equity | FI | EUR | 4.717 | 19,44 | 92 |
| Red Electrica Corp SA | Equity | ES | EUR | 4.646 | 18,32 | 85 |
| Industrivarden AB | Equity | SE | SEK | 4.627 | 205,80 | 90 |
| Moncler SpA | Equity | IT | EUR | 4.561 | 37,60 | 171 |
| Aeroports de Paris | Equity | FR | EUR | 4.430 | 155,20 | 688 |
| Veolia Environnement SA | Equity | FR | EUR | 4.243 | 21,42 | 91 |
| Schibsted ASA | Equity | NO | NOK | 4.057 | 222,40 | 93 |
| Hannover Rueck SE | Equity | DE | EUR | 4.044 | 142,20 | 575 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds | | | | | | 1.167.358 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|-----------------|------|--------|--------|----------------------|------------------------|
| Endesa SA | Equity | ES | EUR | 3.955 | 22,61 | 89 |
| RTL Group SA | Equity | LU | EUR | 3.916 | 45,04 | 176 |
| Sartorius AG | Equity | DE | EUR | 3.717 | 180,30 | 670 |
| Ipsen SA | Equity | FR | EUR | 3.698 | 120,00 | 444 |
| Admiral Group PLC | Equity | GB | GBP | 3.670 | 2.208,00 | 91 |
| Naturgy Energy Group SA | Equity | ES | EUR | 3.414 | 24,23 | 83 |
| Smurfit Kappa Group PLC | Equity | IE | GBP | 3.387 | 2.382,00 | 90 |
| Nokian Renkaat OYJ | Equity | FI | EUR | 3.369 | 27,46 | 93 |
| voestalpine AG | Equity | AT | EUR | 3.346 | 27,17 | 91 |
| Evonik Industries AG | Equity | DE | EUR | 3.331 | 25,61 | 85 |
| Tryg A/S | Equity | DK | DKK | 3.249 | 213,40 | 93 |
| Schindler Holding AG | Equity | CH | CHF | 3.214 | 217,30 | 629 |
| L E Lundbergforetagen AB | Equity | SE | SEK | 3.071 | 347,60 | 101 |
| Orion Oyj | Equity | FI | EUR | 2.956 | 32,23 | 95 |
| Teleperformance | Equity | FR | EUR | 2.784 | 176,20 | 491 |
| Swisscom AG | Equity | CH | CHF | 2.783 | 490,10 | 1.228 |
| Geberit AG | Equity | CH | CHF | 2.777 | 456,00 | 1.140 |
| 1&1 Drillisch AG | Equity | DE | EUR | 2.731 | 29,32 | 80 |
| Baloise Holding AG | Equity | CH | CHF | 2.709 | 172,80 | 422 |
| Genmab A/S | Equity | DK | DKK | 2.589 | 1.207,00 | 419 |
| Accor SA | Equity | FR | EUR | 2.513 | 37,75 | 95 |
| Recordati SpA | Equity | IT | EUR | 2.496 | 36,66 | 92 |
| ANDRITZ AG | Equity | AT | EUR | 2.488 | 33,10 | 82 |
| FUCHS PETROLUB SE | Equity | DE | EUR | 2.466 | 34,58 | 85 |
| Siemens Healthineers AG | Equity | DE | EUR | 2.461 | 37,11 | 91 |
| Faurecia SA | Equity | FR | EUR | 2.276 | 40,81 | 93 |
| Elisa OYJ | Equity | FI | EUR | 2.272 | 42,91 | 97 |
| Investor AB | Equity | SE | SEK | 2.219 | 446,10 | 94 |
| Imerys SA | Equity | FR | EUR | 2.173 | 46,62 | 101 |
| Delivery Hero SE | Equity | DE | EUR | 2.127 | 39,89 | 85 |
| SEB SA | Equity | FR | EUR | 2.083 | 158,10 | 329 |
| Verbund AG | Equity | AT | EUR | 2.034 | 46,00 | 94 |
| Remy Cointreau SA | Equity | FR | EUR | 1.946 | 126,80 | 247 |
| Ageas | Equity | BE | EUR | 1.941 | 45,71 | 89 |
| Swatch Group AG/The | Equity | CH | CHF | 1.863 | 52,85 | 89 |
| LANXESS AG | Equity | DE | EUR | 1.861 | 52,26 | 97 |
| Givaudan SA | Equity | CH | CHF | 1.860 | 2.756,00 | 4.617 |
| Axel Springer SE | Equity | DE | EUR | 1.821 | 61,95 | 113 |
| Eurazeo SE | Equity | FR | EUR | 1.585 | 61,30 | 97 |
| EXOR NV | Equity | NL | EUR | 1.570 | 61,60 | 97 |
| Hermes International | Equity | FR | EUR | 1.553 | 634,20 | 985 |
| Amundi SA | Equity | FR | EUR | 1.448 | 61,40 | 89 |
| Colruyt SA | Equity | BE | EUR | 1.341 | 51,00 | 68 |
| Swiss Prime Site AG | Equity | CH | CHF | 1.289 | 85,25 | 99 |
| BioMerieux | Equity | FR | EUR | 1.259 | 72,85 | 92 |
| ICADE | Equity | FR | EUR | 1.235 | 80,60 | 100 |
| Societe BIC SA | Equity | FR | EUR | 1.202 | 67,05 | 81 |
| Straumann Holding AG | Equity | CH | CHF | 1.111 | 861,40 | 862 |
| Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds | | | | | | 1.183.128 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|-----------------|------|--------|--------|----------------------|------------------------|
| Groupe Bruxelles Lambert SA | Equity | BE | EUR | 1.109 | 86,28 | 96 |
| Covivio | Equity | FR | EUR | 944 | 92,05 | 87 |
| Sartorius Stedim Biotech | Equity | FR | EUR | 924 | 138,70 | 128 |
| Vifor Pharma AG | Equity | CH | CHF | 864 | 141,05 | 110 |
| Schindler Holding AG | Equity | CH | CHF | 860 | 213,20 | 165 |
| Wendel SA | Equity | FR | EUR | 803 | 119,90 | 96 |
| Adyen NV | Equity | NL | EUR | 739 | 678,60 | 501 |
| SGS SA | Equity | CH | CHF | 739 | 2.487,00 | 1.655 |
| Swatch Group AG/The | Equity | CH | CHF | 731 | 279,50 | 184 |
| Temenos AG | Equity | CH | CHF | 669 | 174,65 | 105 |
| Swiss Life Holding AG | Equity | CH | CHF | 463 | 483,80 | 202 |
| Barry Callebaut AG | Equity | CH | CHF | 378 | 1.958,00 | 667 |
| Eurofins Scientific SE | Equity | LU | EUR | 302 | 389,00 | 117 |
| AP Moller - Maersk A/S | Equity | DK | DKK | 147 | 7.620,00 | 150 |
| AP Moller - Maersk A/S | Equity | DK | DKK | 94 | 8.142,00 | 103 |
| Chocoladefabriken Lindt & Spru | Equity | CH | CHF | 69 | 7.105,00 | 442 |
| Chocoladefabriken Lindt & Spru | Equity | CH | CHF | 15 | 79.400,00 | 1.073 |
| Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds | | | | | | 1.189.009 |

Bijlage 2

Specificatie Beleggingen ASR ESG IndexPlus Inst. Euro Bedrijfsobligatie Fonds

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktw waarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|--------------------------|
| JP MORGAN CHASE_1.09%_11/03/2027 | A- | Bond | US | EUR | 8.600.000 | 103,30 | 8.884 |
| GEN ELECTRIC_0.875%_17/05/2025 | BBB+ | Bond | US | EUR | 8.000.000 | 99,46 | 7.957 |
| JP MORGAN CHASE_0.625%_25/01/2024 | A- | Bond | US | EUR | 6.600.000 | 101,91 | 6.726 |
| COCA COLA_0.75%_22/09/2026 | A+ | Bond | US | EUR | 6.500.000 | 103,68 | 6.739 |
| BFCM_0.75%_15/06/2023 | A | Bond | FR | EUR | 6.000.000 | 102,72 | 6.164 |
| BNS_0.5%_30/04/2024 | A- | Bond | CA | EUR | 5.500.000 | 100,91 | 5.550 |
| CITI_1.5%_24/07/2026 | BBB+ | Bond | US | EUR | 5.500.000 | 105,08 | 5.779 |
| MORGAN STANLEY_0.637%_26/07/2024 | BBB+ | Bond | US | EUR | 5.500.000 | 101,02 | 5.556 |
| WESTPAC_0.375%_05/03/2023 | AA- | Bond | AU | EUR | 5.450.000 | 101,33 | 5.523 |
| INTESA_1%_04/07/2024 | BBB | Bond | IT | EUR | 5.200.000 | 99,89 | 5.194 |
| ENEL_1.5%_21/07/2025 | BBB+ | Bond | IT | EUR | 5.000.000 | 106,15 | 5.307 |
| MORGAN STANLEY_1.75%_11/03/2024 | BBB+ | Bond | US | EUR | 5.000.000 | 106,41 | 5.321 |
| TORONTO_DOM_BANK_0.375%_25/04/2024 | A | Bond | CA | EUR | 5.000.000 | 100,54 | 5.027 |
| BMW_1.5%_06/02/2029 | A+ | Bond | DE | EUR | 4.900.000 | 105,64 | 5.177 |
| DAIMLER_0.875%_09/04/2024 | A | Bond | DE | EUR | 4.900.000 | 102,71 | 5.033 |
| SANTANDER_1%_27/02/2024 | A- | Bond | ES | EUR | 4.900.000 | 102,88 | 5.041 |
| ASB_0.75%_13/03/2024 | AA- | Bond | NZ | EUR | 4.800.000 | 102,44 | 4.917 |
| SOCIETE GEN_1,25%_15/02/2024 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 4.800.000 | 103,11 | 4.949 |
| GOLDMAN SACH_1.375%_15/05/2024 | BBB+ | Bond | US | EUR | 4.600.000 | 103,57 | 4.765 |
| MEDTRONIC_0.375%_07/03/2023 | A | Bond | US | EUR | 4.600.000 | 101,09 | 4.650 |
| BNZ_0.5%_13/05/2023 | AA- | Bond | NZ | EUR | 4.500.000 | 101,16 | 4.552 |
| CANADIAN IMPERIAL BANK_0.75%_22/03/2023 | AA | Bond | CA | EUR | 4.500.000 | 103,00 | 4.635 |
| SANOFI_AVENTIS_1.75%_10/09/2026 | AA | Bond | FR | EUR | 4.500.000 | 110,40 | 4.968 |
| MOTABILITY_0.375%_03/01/2026 | A+ | Bond | GB | EUR | 4.400.000 | 100,23 | 4.410 |
| PEPSICO_0.75%_18/03/2027 | A+ | Bond | US | EUR | 4.400.000 | 103,24 | 4.543 |
| KKR_1.625%_22/05/2029 | A | Bond | US | EUR | 4.300.000 | 101,98 | 4.385 |
| VODAFONE_1.125%_20/11/2025 | BBB | Bond | GB | EUR | 4.300.000 | 104,14 | 4.478 |
| BNP_2,125%_23/01/2027 | A- | Bond | FR | EUR | 4.000.000 | 108,33 | 4.333 |
| DANONE_1.75%_23/06/2199 | BBB- | Bond | FR | EUR | 4.000.000 | 101,69 | 4.068 |
| IBM_0.375%_31/01/2023 | A | Bond | US | EUR | 4.000.000 | 101,24 | 4.050 |
| IBM_1.25%_29/01/2027 | A | Bond | US | EUR | 4.000.000 | 105,59 | 4.224 |
| INBEV_1.125%_01/07/2027 | A- | Bond | BE | EUR | 4.000.000 | 103,11 | 4.124 |
| NATIONAL AUSTRALIA B_0.25%_20/05/2024 | AA- | Bond | AU | EUR | 4.000.000 | 100,20 | 4.008 |
| NORDEA_1%_07/09/2026 | A- | Bond | FI | EUR | 4.000.000 | 100,94 | 4.038 |
| NYKREDIT_0.875%_17/01/2024 | BBB+ | Bond | DK | EUR | 4.000.000 | 101,43 | 4.057 |
| HSBC_0,25%_17/05/2024 | AA- | Bond | FR | EUR | 3.900.000 | 100,65 | 3.925 |
| ABN AMRO_0.875%_15/01/2024 | A | Bond | NL | EUR | 3.800.000 | 103,60 | 3.937 |
| BAC_0.808%_09/05/2026 | A- | Bond | US | EUR | 3.800.000 | 101,28 | 3.849 |
| KLEPIERRE_0.625%_01/07/2030 | A- | Bond | FR | EUR | 3.800.000 | 98,30 | 3.735 |
| SVENSKA HANDELSBANK_1.25%_02/03/2028 | A- | Bond | SE | EUR | 3.800.000 | 101,71 | 3.865 |
| BPCE_1%_15/07/2024 | A+ | Bond | FR | EUR | 3.600.000 | 104,03 | 3.745 |
| CANADIAN IMPERIAL BANK_0.375%_03/05/2024 | BBB+ | Bond | CA | EUR | 3.600.000 | 99,67 | 3.588 |
| INBEV_1.15%_22/01/2027 | A- | Bond | BE | EUR | 3.600.000 | 104,03 | 3.745 |
| SOCIETE GENERALE_0.25%_18/01/2022 | A | Bond | FR | EUR | 3.600.000 | 100,83 | 3.630 |
| ENGIE_3.25%_28/02/2199 | BBB | Bond | FR | EUR | 3.500.000 | 109,02 | 3.816 |
| SCHNEIDER_1.5%_15/01/2028 | A- | Bond | FR | EUR | 3.500.000 | 107,53 | 3.763 |
| BECTON_DICKINSON_1%_15/12/2022 | BBB | Bond | US | EUR | 3.450.000 | 102,24 | 3.527 |
| ABN AMRO_0,5%_15/04/2026 | A | Bond | NL | EUR | 3.400.000 | 101,38 | 3.447 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 227.704 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|
| KBC GROUP_1.875%_11/03/2027 | BBB | Bond | BE | EUR | 3.300.000 | 103,66 | 3.421 |
| SPAREBANK 1 OESTLANDET_0.875%_13/03/2023 | A+ | Bond | NO | EUR | 3.300.000 | 102,45 | 3.381 |
| LOGICOR_1.5%_14/11/2022 | BBB | Bond | LU | EUR | 3.250.000 | 103,39 | 3.360 |
| INTESA_2.125%_30/08/2023 | BBB | Bond | IT | EUR | 3.200.000 | 105,00 | 3.360 |
| UNIBAIL_1%_27/02/2027 | A | Bond | FR | EUR | 3.200.000 | 103,64 | 3.317 |
| BNP_0.75%_11/11/2022 | A+ | Bond | FR | EUR | 3.138.000 | 102,72 | 3.223 |
| AT&T_2.4%_15/03/2024 | BBB | Bond | US | EUR | 3.000.000 | 109,76 | 3.293 |
| BPCE_2.75%_30/11/2027 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 3.000.000 | 107,72 | 3.232 |
| COCA COLA_0.75%_09/03/2023 | A+ | Bond | US | EUR | 3.000.000 | 102,99 | 3.090 |
| COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS_1.125%_12/04/2029 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 3.000.000 | 102,92 | 3.087 |
| COMMERZBANK_0,50%_28/08/2023 | A- | Bond | DE | EUR | 3.000.000 | 101,32 | 3.040 |
| CREDIT AGRICOLE_1.375%_13/03/2025 | A- | Bond | FR | EUR | 3.000.000 | 104,77 | 3.143 |
| DIGITAL REALTY_2,5%_16/01/2026 | BBB | Bond | US | EUR | 3.000.000 | 109,03 | 3.271 |
| ENEL_1.966%_27/01/2025 | BBB+ | Bond | IT | EUR | 3.000.000 | 108,67 | 3.260 |
| ERSTE BANK_0.875%_22/05/2026 | A- | Bond | AT | EUR | 3.000.000 | 102,26 | 3.068 |
| FRTEL_5.25%_07/02/2199 | BBB- | Bond | FR | EUR | 3.000.000 | 116,90 | 3.507 |
| HEIDELBERGCEMENT_0,50%_09/08/2022 | BBB- | Bond | DE | EUR | 3.000.000 | 101,05 | 3.032 |
| HONDA_0.35%_26/08/2022 | A | Bond | US | EUR | 3.000.000 | 101,10 | 3.033 |
| HSBC HOL_1.5%_04/12/2024 | A | Bond | GB | EUR | 3.000.000 | 105,11 | 3.153 |
| ING GROEP_2.125%_10/01/2026 | A- | Bond | NL | EUR | 3.000.000 | 109,38 | 3.282 |
| MCDONALD'S_1.6%_15/03/2031 | BBB+ | Bond | US | EUR | 3.000.000 | 106,68 | 3.201 |
| PHILIPS_0.5%_22/05/2026 | BBB+ | Bond | NL | EUR | 3.000.000 | 101,07 | 3.032 |
| RCI BANQUE_2%_11/07/2024 | BBB | Bond | FR | EUR | 3.000.000 | 105,60 | 3.168 |
| SANOFI_0.875%_21/03/2029 | AA | Bond | FR | EUR | 3.000.000 | 103,90 | 3.117 |
| TELEFONICA_1.069%_05/02/2024 | BBB | Bond | ES | EUR | 3.000.000 | 104,02 | 3.121 |
| TELEFONICA_1.495%_11/09/2025 | BBB | Bond | ES | EUR | 3.000.000 | 106,39 | 3.192 |
| VINCI_1.625%_18/01/2029 | A- | Bond | FR | EUR | 3.000.000 | 109,68 | 3.290 |
| BMW_0.125%_29/11/2021 | A+ | Bond | DE | EUR | 2.900.000 | 100,46 | 2.913 |
| INTESA_1.75%_04/07/2029 | BBB | Bond | IT | EUR | 2.900.000 | 99,22 | 2.877 |
| RABOBANK_2,5%_26/05/2026 | BBB+ | Bond | NL | EUR | 2.900.000 | 104,39 | 3.027 |
| UBS_0.625%_23/01/2023 | A+ | Bond | CH | EUR | 2.900.000 | 102,31 | 2.967 |
| BPCE_0.625%_26/09/2024 | A- | Bond | FR | EUR | 2.800.000 | 100,50 | 2.814 |
| DEUTSCHE TEL_0.875%_25/03/2026 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 2.800.000 | 102,92 | 2.882 |
| DNB NORBANK_1.125%_20/03/2028 | A- | Bond | NO | EUR | 2.800.000 | 101,23 | 2.834 |
| EATON_0,697%_14/05/2025 | A- | Bond | US | EUR | 2.800.000 | 101,21 | 2.834 |
| MIZUHO_1.02%_11/10/2023 | A- | Bond | JP | EUR | 2.800.000 | 103,11 | 2.887 |
| ORANGE_1.125%_15/07/2024 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 2.800.000 | 104,86 | 2.936 |
| TOYOTA_0.625%_26/09/2023 | AA- | Bond | JP | EUR | 2.800.000 | 102,27 | 2.864 |
| BMW_1%_29/08/2025 | A+ | Bond | DE | EUR | 2.700.000 | 103,54 | 2.796 |
| CAPGEMINI_1%_18/10/2024 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 2.700.000 | 102,83 | 2.777 |
| DAIMLER_1.375%_26/06/2026 | A | Bond | DE | EUR | 2.700.000 | 105,20 | 2.840 |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK_0,75%_07/02/2023 | A- | Bond | DE | EUR | 2.700.000 | 101,70 | 2.746 |
| ESB_1.125%_11/06/2030 | A- | Bond | IE | EUR | 2.700.000 | 103,41 | 2.792 |
| INBEV_1.65%_28/03/2031 | A- | Bond | BE | EUR | 2.700.000 | 105,49 | 2.848 |
| MERCK KGAA_1.625%_25/06/2079 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 2.700.000 | 100,92 | 2.725 |
| TELEFONICA_1.447%_22/01/2027 | BBB | Bond | ES | EUR | 2.700.000 | 106,08 | 2.864 |
| BANK OF IRELAND GROUP_1,375%_29/08/2023 | BBB- | Bond | IE | EUR | 2.600.000 | 102,08 | 2.654 |
| FCA_0.625%_24/11/2022 | BBB | Bond | IT | EUR | 2.600.000 | 100,41 | 2.611 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 373.866 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|------------------------|
| ING GROEP 1.625% 26/09/2029 | BBB | Bond | NL | EUR | 2.600.000 | 101,71 | 2.645 |
| WENDEL 1.375% 26/04/2026 | BBB | Bond | FR | EUR | 2.600.000 | 102,00 | 2.652 |
| ALLIANZ 1,50% 15/01/2030 | AA | Bond | DE | EUR | 2.500.000 | 109,08 | 2.727 |
| ASML 1.375% 07/07/2026 | A- | Bond | NL | EUR | 2.500.000 | 107,08 | 2.677 |
| BFCM 1.875% 18/06/2029 | BBB | Bond | FR | EUR | 2.500.000 | 104,34 | 2.609 |
| CAIXABANK 2.375% 01/02/2024 | BBB | Bond | ES | EUR | 2.500.000 | 106,95 | 2.674 |
| CITI 0.75% 26/10/2023 | BBB+ | Bond | US | EUR | 2.500.000 | 102,29 | 2.557 |
| DANSKE BANK 0.25% 28/11/2022 | A | Bond | DK | EUR | 2.500.000 | 100,21 | 2.505 |
| DELPHI AUTOMOTIVE 1.5% 10/03/2025 | BBB | Bond | US | EUR | 2.500.000 | 104,03 | 2.601 |
| EDP FINANCE 1.625% 26/01/2026 | BBB- | Bond | PT | EUR | 2.500.000 | 106,02 | 2.650 |
| FEDEX CORPORATION 1.625% 11/01/2027 | BBB | Bond | US | EUR | 2.500.000 | 105,73 | 2.643 |
| FORTUM 0.875% 27/02/2023 | BBB | Bond | FI | EUR | 2.500.000 | 102,07 | 2.552 |
| GLAXOSMITHKLINE 1% 12/09/2026 | A+ | Bond | GB | EUR | 2.500.000 | 104,70 | 2.618 |
| HEIMSTADEN 2,125% 05/09/2023 | BBB- | Bond | SE | EUR | 2.500.000 | 104,25 | 2.606 |
| IBERDROLA 3,25% 12/02/2199 | BBB- | Bond | ES | EUR | 2.500.000 | 107,83 | 2.696 |
| LBBW 2.2% 09/05/2029 | BBB | Bond | DE | EUR | 2.500.000 | 102,21 | 2.555 |
| MC DONALD 0.625% 29/01/2024 | BBB+ | Bond | US | EUR | 2.500.000 | 102,43 | 2.561 |
| PERNOD-RICARD 2.125% 27/09/2024 | BBB | Bond | FR | EUR | 2.500.000 | 110,25 | 2.756 |
| SIEMENS 1.25% 28/02/2031 | A+ | Bond | DE | EUR | 2.500.000 | 105,34 | 2.634 |
| TOYOTA 0.25% 09/04/2024 | AA- | Bond | AU | EUR | 2.500.000 | 100,54 | 2.514 |
| SNAM 1% 18/09/2023 | BBB+ | Bond | IT | EUR | 2.450.000 | 103,25 | 2.530 |
| BANQUEPOST 1.375% 24/04/2029 | BBB | Bond | FR | EUR | 2.400.000 | 103,96 | 2.495 |
| CREDIT SUISSE GROUP 1.25% 17/07/2025 | BBB+ | Bond | CH | EUR | 2.400.000 | 103,67 | 2.488 |
| DBS 1.5% 11/04/2028 | A | Bond | SG | EUR | 2.400.000 | 101,45 | 2.435 |
| ETISALAT 1.75% 18/06/2021 | AA- | Bond | AE | EUR | 2.400.000 | 103,34 | 2.480 |
| RENAULT 1% 18/04/2024 | BBB | Bond | FR | EUR | 2.400.000 | 100,89 | 2.421 |
| SBAB 0.75% 14/06/2023 | A | Bond | SE | EUR | 2.400.000 | 102,61 | 2.463 |
| ALLIANZ 5.75% 08/07/2041 | A+ | Bond | DE | EUR | 2.300.000 | 110,95 | 2.552 |
| AXA 3.941% 07/11/2199 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 2.300.000 | 111,45 | 2.563 |
| BERTELSMANN 1.25% 29/09/2025 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 2.300.000 | 104,86 | 2.412 |
| BMW 0.5% 22/11/2022 | A+ | Bond | DE | EUR | 2.300.000 | 101,49 | 2.334 |
| CBA 1.936% 03/10/2029 | BBB | Bond | AU | EUR | 2.300.000 | 102,16 | 2.350 |
| COCA COLA 1.125% 09/03/2027 | A+ | Bond | US | EUR | 2.300.000 | 106,06 | 2.439 |
| DNB NORBANK 0.25% 09/04/2024 | AA- | Bond | NO | EUR | 2.300.000 | 100,79 | 2.318 |
| ELIA 2.75% 05/12/2199 | BBB- | Bond | BE | EUR | 2.300.000 | 105,35 | 2.423 |
| VATTENFALL 0.5% 24/06/2026 | BBB+ | Bond | SE | EUR | 2.300.000 | 101,34 | 2.331 |
| XL 3.25% 29/06/2047 | BBB+ | Bond | BM | EUR | 2.300.000 | 108,66 | 2.499 |
| ALFA LAVAL 0.25% 25/06/2024 | BBB+ | Bond | SE | EUR | 2.250.000 | 99,75 | 2.244 |
| ABN AMRO 2.875% 30/06/2025 | BBB | Bond | NL | EUR | 2.200.000 | 102,67 | 2.259 |
| AUSGRID 1.25% 30/07/2025 | BBB | Bond | AU | EUR | 2.200.000 | 102,65 | 2.258 |
| BBVA 2,575% 22/02/2029 | BBB | Bond | ES | EUR | 2.200.000 | 104,80 | 2.306 |
| CREDIT SUISSE 1.375% 31/01/2022 | A+ | Bond | CH | EUR | 2.200.000 | 103,77 | 2.283 |
| DANONE 1.125% 14/01/2025 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 2.200.000 | 105,46 | 2.320 |
| HEATHROW 1.875% 14/03/2034 | A- | Bond | GB | EUR | 2.200.000 | 104,50 | 2.299 |
| HERA 0.875% 05/07/2027 | BBB | Bond | IT | EUR | 2.200.000 | 99,98 | 2.200 |
| ING 0.000001% 08/04/2022 | A+ | Bond | NL | EUR | 2.200.000 | 100,24 | 2.205 |
| NAT GRID 0.75% 08/08/2023 | BBB+ | Bond | US | EUR | 2.200.000 | 102,33 | 2.251 |
| NORDEA 0,875% 26/06/2023 | A | Bond | FI | EUR | 2.200.000 | 102,42 | 2.253 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 492.709 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|------------------------|
| SCHLUMBERGER_1%_18/02/2026 | A+ | Bond | US | EUR | 2.200.000 | 105,10 | 2.312 |
| STEDIN_0.875%_24/10/2025 | A- | Bond | NL | EUR | 2.200.000 | 103,06 | 2.267 |
| TOTAL_3.369%_06/10/2199 | A- | Bond | FR | EUR | 2.200.000 | 111,31 | 2.449 |
| VIER GAS_1.5%_25/09/2028 | A- | Bond | DE | EUR | 2.200.000 | 108,60 | 2.389 |
| UBS GROUP_1.5%_30/11/2024 | A- | Bond | CH | EUR | 2.130.000 | 104,98 | 2.236 |
| BNP_2,875%_20/03/2026 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 2.100.000 | 104,54 | 2.195 |
| COCA COLA EUR PARTNERS PLC 1.125% 26/05/2024 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 2.100.000 | 104,79 | 2.201 |
| OP CORPORATE BANK_0.375%_19/06/2024 | A | Bond | FI | EUR | 2.100.000 | 100,34 | 2.107 |
| SANTANDER_0.25%_19/06/2024 | A | Bond | ES | EUR | 2.100.000 | 100,21 | 2.104 |
| ALLIANDER_1.625%_30/06/2199 | A | Bond | NL | EUR | 2.000.000 | 103,26 | 2.065 |
| AMADEUS IT GROUP_1.5%_18/09/2026 | BBB | Bond | ES | EUR | 2.000.000 | 107,18 | 2.144 |
| ANGLO AMERICAN_1.625%_11/03/2026 | BBB | Bond | ZA | EUR | 2.000.000 | 102,86 | 2.057 |
| AT&T_1.8%_05/09/2026 | BBB | Bond | US | EUR | 2.000.000 | 107,93 | 2.159 |
| BAC_FRN_25/04/2024 | A- | Bond | US | EUR | 2.000.000 | 100,52 | 2.010 |
| BMW_0.25%_14/01/2022 | A+ | Bond | DE | EUR | 2.000.000 | 100,73 | 2.015 |
| BNP_FRN_07/06/2024 | A- | Bond | FR | EUR | 2.000.000 | 100,32 | 2.006 |
| CAISSES CENTRALE DESJARDINS 0.25% 27/09/2021 | A+ | Bond | CA | EUR | 2.000.000 | 100,83 | 2.017 |
| CITI_FRN_21/03/2023 | BBB+ | Bond | US | EUR | 2.000.000 | 100,18 | 2.004 |
| COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS_1,5%_08/11/2027 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 2.000.000 | 106,58 | 2.132 |
| CREDIT AGRICOLE_2%_25/03/2029 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 2.000.000 | 104,86 | 2.097 |
| CREDITAGRI LON_0.75%_05/12/2023 | A+ | Bond | FR | EUR | 2.000.000 | 102,95 | 2.059 |
| DNB NORBANK_0.6%_25/09/2023 | AA- | Bond | NO | EUR | 2.000.000 | 102,64 | 2.053 |
| ENSKILDA_0.5%_13/03/2023 | A+ | Bond | SE | EUR | 2.000.000 | 101,93 | 2.039 |
| EURONEXT_1.125%_12/06/2029 | A- | Bond | NL | EUR | 2.000.000 | 102,87 | 2.057 |
| HEINEKEN_1.25%_17/03/2027 | BBB+ | Bond | NL | EUR | 2.000.000 | 105,53 | 2.111 |
| ING GROEP_1.125%_14/02/2025 | A- | Bond | NL | EUR | 2.000.000 | 103,39 | 2.068 |
| LG CHEM_0.5%_15/04/2023 | A- | Bond | KR | EUR | 2.000.000 | 101,32 | 2.026 |
| LONDON STOCK EXCHANGE_1.75%_06/12/2027 | A | Bond | GB | EUR | 2.000.000 | 106,58 | 2.132 |
| MC DONALD_2.375%_27/11/2024 | BBB+ | Bond | US | EUR | 2.000.000 | 111,38 | 2.228 |
| MORGAN STANLEY_FRN_08/11/2022 | BBB+ | Bond | US | EUR | 2.000.000 | 100,42 | 2.008 |
| NORDEA_0.375%_28/05/2026 | AA- | Bond | FI | EUR | 2.000.000 | 100,45 | 2.009 |
| ORANGE_2.375%_15/04/2199 | BBB- | Bond | FR | EUR | 2.000.000 | 103,38 | 2.068 |
| RAB UTR_0.625%_27/02/2024 | A- | Bond | NL | EUR | 2.000.000 | 101,89 | 2.038 |
| SCHIPHOL_1.5%_05/11/2030 | A+ | Bond | NL | EUR | 2.000.000 | 108,16 | 2.163 |
| TLG IMMOBILIEN_1.5%_28/05/2026 | BBB | Bond | DE | EUR | 2.000.000 | 100,00 | 2.000 |
| TOTAL_1.75%_04/04/2199 | A- | Bond | FR | EUR | 2.000.000 | 102,68 | 2.054 |
| WUERTH_1%_26/05/2025 | A | Bond | DE | EUR | 2.000.000 | 104,63 | 2.093 |
| YORKSHIRE BUILDING SO_0.875%_20/03/2023 | A- | Bond | GB | EUR | 2.000.000 | 101,12 | 2.022 |
| ZURNVX_1,5%_15/12/2028 | A+ | Bond | CH | EUR | 2.000.000 | 106,95 | 2.139 |
| BARCLAYS_1,50%_03/09/2023 | BBB | Bond | GB | EUR | 1.900.000 | 102,42 | 1.946 |
| CHUBB_0.875%_15/06/2027 | A | Bond | US | EUR | 1.900.000 | 101,43 | 1.927 |
| ERSTE BANK_0.375%_16/04/2024 | A | Bond | AT | EUR | 1.900.000 | 101,23 | 1.923 |
| SAMPO_3.375%_23/05/2049 | BBB+ | Bond | FI | EUR | 1.900.000 | 106,83 | 2.030 |
| CELANESE US_2.125%_01/03/2027 | BBB | Bond | US | EUR | 1.800.000 | 107,29 | 1.931 |
| ENEXIS_0.75%_02/07/2031 | AA- | Bond | NL | EUR | 1.800.000 | 100,06 | 1.801 |
| ITW_1.25%_22/05/2023 | A+ | Bond | US | EUR | 1.800.000 | 104,63 | 1.883 |
| LEASEPLAN_0,75%_03/10/2022 | BBB- | Bond | NL | EUR | 1.800.000 | 101,15 | 1.821 |
| NAT GRID_4,25%_18/06/2076 | BBB | Bond | GB | EUR | 1.800.000 | 103,50 | 1.863 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 592.167 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|------------------------|
| FCA_1.25%_21/06/2022 | BBB | Bond | IT | EUR | 1.500.000 | 102,40 | 1.536 |
| FRESENIUS_1.875%_15/02/2025 | BBB | Bond | DE | EUR | 1.500.000 | 107,32 | 1.610 |
| IBERDROLA_1.875%_22/05/2199 | BBB- | Bond | ES | EUR | 1.500.000 | 101,28 | 1.519 |
| INBEV_1.5%_17/03/2025 | A- | Bond | BE | EUR | 1.500.000 | 107,18 | 1.608 |
| KBC GROUP_1.125%_25/01/2024 | A- | Bond | BE | EUR | 1.500.000 | 103,51 | 1.553 |
| NATIONW BUILDDING SOCIETY_2%_25/07/2029 | BBB | Bond | GB | EUR | 1.500.000 | 100,19 | 1.503 |
| NYKREDIT_2.75%_17/11/2027 | BBB | Bond | DK | EUR | 1.500.000 | 105,67 | 1.585 |
| RABOBANK_1.125%_07/05/2031 | A- | Bond | NL | EUR | 1.500.000 | 102,75 | 1.541 |
| RENAULT_1.25%_24/06/2025 | BBB | Bond | FR | EUR | 1.500.000 | 100,56 | 1.508 |
| SIEMENS_0.3%_28/02/2024 | A+ | Bond | DE | EUR | 1.500.000 | 101,70 | 1.526 |
| SKY_2.5%_15/09/2026 | A- | Bond | GB | EUR | 1.500.000 | 113,41 | 1.701 |
| SPAREBANK 1 SMN_0.75%_03/07/2023 | A+ | Bond | NO | EUR | 1.500.000 | 102,18 | 1.533 |
| SPAREBANK_0.625%_25/03/2024 | A+ | Bond | NO | EUR | 1.500.000 | 101,74 | 1.526 |
| STANCHAR B_0.9%_02/07/2027 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 1.500.000 | 100,20 | 1.503 |
| SYDNEY AIRPORT_2.75%_23/04/2024 | BBB+ | Bond | AU | EUR | 1.500.000 | 112,10 | 1.681 |
| TELSTRA_1.375%_26/03/2029 | A- | Bond | AU | EUR | 1.500.000 | 106,05 | 1.591 |
| TELSTRA_2.5%_15/09/2023 | A- | Bond | AU | EUR | 1.500.000 | 110,62 | 1.659 |
| UNIBAIL-RODAMCO_2.125%_25/10/2199 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 1.500.000 | 101,14 | 1.517 |
| UNIBAIL-RODAMCO_2.875%_25/04/2199 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 1.500.000 | 102,75 | 1.541 |
| UNILEVER_0.5%_06/01/2025 | A+ | Bond | GB | EUR | 1.500.000 | 102,57 | 1.539 |
| GREAT-WEST LIFECO_2.5%_18/04/2023 | A+ | Bond | CA | EUR | 1.473.000 | 109,00 | 1.606 |
| AIG_1.875%_21/06/2027 | BBB+ | Bond | US | EUR | 1.400.000 | 105,21 | 1.473 |
| BANQUEPOST_2.75%_23/04/2026 | BBB- | Bond | FR | EUR | 1.400.000 | 103,96 | 1.455 |
| CESKE DRAHY_1.5%_23/05/2026 | BBB | Bond | CZ | EUR | 1.400.000 | 102,96 | 1.441 |
| DNB NORBANK_1.25%_01/03/2027 | A- | Bond | NO | EUR | 1.400.000 | 101,56 | 1.422 |
| ELIA SYST_1.375%_14/01/2026 | BBB+ | Bond | BE | EUR | 1.400.000 | 106,24 | 1.487 |
| GENERALI_5.5%_27/10/2047 | BBB- | Bond | IT | EUR | 1.400.000 | 114,51 | 1.603 |
| HONDA_0.55%_17/03/2023 | A | Bond | US | EUR | 1.400.000 | 101,73 | 1.424 |
| ICBC_0.25%_25/04/2022 | A | Bond | CN | EUR | 1.400.000 | 100,53 | 1.407 |
| KIMBERLY-CLARK_0.625%_07/09/2024 | A | Bond | US | EUR | 1.400.000 | 102,24 | 1.431 |
| KNORR-BREMSE_1.125%_13/06/2025 | A | Bond | DE | EUR | 1.400.000 | 104,89 | 1.468 |
| NIB CAP_2,00%_09/04/2024 | BBB- | Bond | NL | EUR | 1.400.000 | 102,99 | 1.442 |
| PSA BANQUE_0.5%_12/04/2022 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 1.400.000 | 100,82 | 1.412 |
| SANTANDER_2.125%_08/02/2028 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.400.000 | 104,51 | 1.463 |
| SIKA_1.5%_29/04/2031 | A- | Bond | CH | EUR | 1.400.000 | 106,45 | 1.490 |
| TRANSURBAN_1,45%_16/05/2029 | BBB+ | Bond | AU | EUR | 1.400.000 | 104,33 | 1.461 |
| VESTEDA_2%_10/07/2026 | BBB+ | Bond | NL | EUR | 1.400.000 | 108,30 | 1.516 |
| SABIC_2.75%_20/11/2020 | A- | Bond | SA | EUR | 1.350.000 | 103,64 | 1.399 |
| ACCOR_1.75%_04/02/2026 | BBB- | Bond | FR | EUR | 1.300.000 | 104,10 | 1.353 |
| BBVA_0.75%_11/09/2022 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.300.000 | 101,74 | 1.323 |
| BFCM_0,75%_08/06/2026 | A | Bond | FR | EUR | 1.300.000 | 102,06 | 1.327 |
| BRITISH TEL_1%_21/11/2024 | BBB | Bond | GB | EUR | 1.300.000 | 102,99 | 1.339 |
| CARREFOUR_FRN_15/06/2022 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 1.300.000 | 100,12 | 1.302 |
| CM ARKEA_3,375%_11/03/2031 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 1.300.000 | 110,09 | 1.431 |
| CRLOG_1.35%_28/11/2029 | A+ | Bond | FR | EUR | 1.300.000 | 100,10 | 1.301 |
| DEUTSCHE TEL_2.125%_18/01/2021 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 1.300.000 | 103,56 | 1.346 |
| GOLDMAN SACH_1.625%_27/07/2026 | BBB+ | Bond | US | EUR | 1.300.000 | 105,86 | 1.376 |
| PROCTER&GAMBLE_0.5%_25/10/2024 | AA- | Bond | US | EUR | 1.300.000 | 102,42 | 1.331 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 744.457 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|------------------------|
| TRANSURBAN 2% 28/08/2025 | BBB+ | Bond | AU | EUR | 1.300.000 | 108,74 | 1.414 |
| ZURNVX 1.75% 16/09/2024 | A+ | Bond | CH | EUR | 1.300.000 | 108,19 | 1.406 |
| SCA 0.625% 28/03/2022 | BBB+ | Bond | SE | EUR | 1.299.000 | 101,54 | 1.319 |
| SUMITOMO MITSUI BANKING 1% 19/01/2022 | A | Bond | JP | EUR | 1.260.000 | 102,70 | 1.294 |
| ENSKILDA 2.5% 28/05/2026 | BBB+ | Bond | SE | EUR | 1.250.000 | 103,66 | 1.296 |
| METROPOLITAN LIFE 2.375% 11/01/2023 | AA- | Bond | US | EUR | 1.250.000 | 108,24 | 1.353 |
| TELSTRA 3.75% 16/05/2022 | A- | Bond | AU | EUR | 1.250.000 | 110,98 | 1.387 |
| BPCE 1% 01/04/2025 | A- | Bond | FR | EUR | 1.200.000 | 102,10 | 1.225 |
| CAIXABANK 1.75% 24/10/2023 | BBB | Bond | ES | EUR | 1.200.000 | 104,34 | 1.252 |
| CARLSBERG 2.5% 28/05/2024 | BBB | Bond | DK | EUR | 1.200.000 | 110,66 | 1.328 |
| CREDIT AGRICOLE 0.5% 24/06/2024 | A- | Bond | FR | EUR | 1.200.000 | 100,48 | 1.206 |
| CREDITAGRI LON 0.75% 01/12/2022 | A+ | Bond | FR | EUR | 1.200.000 | 102,86 | 1.234 |
| CRH FIN 1.375% 18/10/2028 | BBB+ | Bond | IE | EUR | 1.200.000 | 106,46 | 1.278 |
| DANSKE BANK 2.50% 21/06/2029 | BBB | Bond | DK | EUR | 1.200.000 | 104,02 | 1.248 |
| DEUTSCHE TEL 1.375% 30/01/2027 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 1.200.000 | 106,02 | 1.272 |
| GENERALI 3.875% 29/01/2029 | BBB- | Bond | IT | EUR | 1.200.000 | 107,26 | 1.287 |
| GOLDMAN SACH 1.25% 01/05/2025 | BBB+ | Bond | US | EUR | 1.200.000 | 103,14 | 1.238 |
| IBERDROLA 1% 07/03/2025 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.200.000 | 104,84 | 1.258 |
| LLOYDS BANK GROUP 1.75% 07/09/2028 | BBB- | Bond | GB | EUR | 1.200.000 | 100,03 | 1.200 |
| LOGICOR 2.25% 13/05/2025 | BBB | Bond | LU | EUR | 1.200.000 | 106,58 | 1.279 |
| MANPOWER 1.75% 22/06/2026 | BBB | Bond | US | EUR | 1.200.000 | 106,46 | 1.277 |
| NATIONAL AUSTRALIA B 1.375% 30/08/2028 | AA- | Bond | AU | EUR | 1.200.000 | 106,61 | 1.279 |
| NATIONALE NEDERLANDEN 4,625% 08/04/2044 | BBB- | Bond | NL | EUR | 1.200.000 | 113,32 | 1.360 |
| NATIONW BUILDING SOCIETY 1.5% 08/03/2026 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 1.200.000 | 102,12 | 1.225 |
| SIEMENS 1.375% 06/09/2030 | A+ | Bond | DE | EUR | 1.200.000 | 107,57 | 1.291 |
| SOCIETE GEN 1.375% 23/02/2028 | BBB | Bond | FR | EUR | 1.200.000 | 100,95 | 1.211 |
| TAKEDA 1.125% 21/11/2022 | BBB+ | Bond | JP | EUR | 1.200.000 | 103,37 | 1.240 |
| VESTEDA 1.5% 24/05/2027 | BBB+ | Bond | NL | EUR | 1.200.000 | 104,40 | 1.253 |
| WESTPAC 0.25% 17/01/2022 | AA- | Bond | AU | EUR | 1.200.000 | 100,95 | 1.211 |
| ZURNVX 3.5% 01/10/2046 | A | Bond | CH | EUR | 1.200.000 | 115,02 | 1.380 |
| FIDELITY 1.5% 21/05/2027 | BBB | Bond | US | EUR | 1.150.000 | 104,30 | 1.199 |
| ALLIANZ 4,75% 24/10/2199 | A+ | Bond | DE | EUR | 1.100.000 | 114,93 | 1.264 |
| ANZ 0.625% 21/02/2023 | AA- | Bond | AU | EUR | 1.100.000 | 102,33 | 1.126 |
| BFCM 2.625% 18/03/2024 | A | Bond | FR | EUR | 1.100.000 | 111,81 | 1.230 |
| BFCM 3% 21/05/2024 | BBB | Bond | FR | EUR | 1.100.000 | 110,89 | 1.220 |
| BNP CARDIF 1% 29/11/2024 | BBB | Bond | FR | EUR | 1.100.000 | 100,47 | 1.105 |
| BTMU 0.875% 11/03/2022 | A | Bond | JP | EUR | 1.100.000 | 102,31 | 1.125 |
| DAIMLER 0.25% 11/05/2022 | A | Bond | DE | EUR | 1.100.000 | 100,59 | 1.106 |
| DANGAS 6.25% 26/06/3013 | BB+ | Bond | DK | EUR | 1.100.000 | 118,24 | 1.301 |
| EDP 1.125% 12/02/2024 | BBB- | Bond | PT | EUR | 1.100.000 | 104,11 | 1.145 |
| JOHNSON CONTROLS 0% 04/12/2020 | BBB+ | Bond | US | EUR | 1.100.000 | 100,05 | 1.101 |
| MAPFRE 4,375% 31/03/2047 | BBB- | Bond | ES | EUR | 1.100.000 | 112,32 | 1.235 |
| NN BANK 0,375% 31/05/2023 | A- | Bond | NL | EUR | 1.100.000 | 100,71 | 1.108 |
| OMV 6.25% 09/12/2199 | BBB | Bond | AT | EUR | 1.100.000 | 125,48 | 1.380 |
| PRICELINE 0.8% 10/03/2022 | A- | Bond | US | EUR | 1.100.000 | 102,13 | 1.123 |
| PSA BANQUE 0.625% 21/06/2024 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 1.100.000 | 100,90 | 1.110 |
| RBS 1% 28/05/2024 | A- | Bond | GB | EUR | 1.100.000 | 100,02 | 1.100 |
| SANTANDER 2.5% 18/03/2025 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.100.000 | 108,09 | 1.189 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 804.125 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|
| SINGTEL OPTUS 3.5% 15/09/2020 | A | Bond | AU | EUR | 1.100.000 | 104,22 | 1.146 |
| TENNET 1.5% 03/06/2039 | A- | Bond | NL | EUR | 1.100.000 | 103,89 | 1.143 |
| TRANSURBAN 1.875% 16/09/2024 | BBB+ | Bond | AU | EUR | 1.100.000 | 107,44 | 1.182 |
| GEN ELECTRIC 1.875% 28/05/2027 | BBB+ | Bond | US | EUR | 1.050.000 | 103,28 | 1.084 |
| NASDAQ 1.75% 28/03/2029 | BBB | Bond | US | EUR | 1.050.000 | 106,02 | 1.113 |
| ABBEY 1,125% 14/01/2022 | A | Bond | GB | EUR | 1.000.000 | 102,86 | 1.029 |
| ABNAMRO 2.875% 18/01/2028 | BBB | Bond | NL | EUR | 1.000.000 | 107,81 | 1.078 |
| ADP 1.125% 18/06/2034 | A+ | Bond | FR | EUR | 1.000.000 | 101,90 | 1.019 |
| AKELIUS 1.125% 14/03/2024 | BBB | Bond | SE | EUR | 1.000.000 | 101,52 | 1.015 |
| ARCHER DM 1% 12/09/2025 | A | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 104,16 | 1.042 |
| ARKEMA 1.5% 20/01/2025 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 1.000.000 | 107,00 | 1.070 |
| AT&T 3.375% 15/03/2034 | BBB | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 118,09 | 1.181 |
| AT&T 3.55% 17/12/2032 | BBB | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 120,96 | 1.210 |
| BANCO DE SABADELL 1,625% 07/03/2024 | BBB | Bond | ES | EUR | 1.000.000 | 103,41 | 1.034 |
| BARCLAYS 1.375% 24/01/2026 | BBB | Bond | GB | EUR | 1.000.000 | 99,90 | 999 |
| BBVA 0,625% 17/01/2022 | A- | Bond | ES | EUR | 1.000.000 | 101,88 | 1.019 |
| BELFIUS 0,75% 12/09/2022 | BBB+ | Bond | BE | EUR | 1.000.000 | 101,86 | 1.019 |
| BELFIUS 1% 26/10/2024 | BBB+ | Bond | BE | EUR | 1.000.000 | 102,30 | 1.023 |
| BELFIUS 3.125% 11/05/2026 | BBB | Bond | BE | EUR | 1.000.000 | 110,83 | 1.108 |
| BLACKSTONE 1% 05/10/2026 | A+ | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 101,20 | 1.012 |
| BLACKSTONE 1.5% 10/04/2029 | A+ | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 103,49 | 1.035 |
| BPCE 0,625% 26/09/2023 | A+ | Bond | FR | EUR | 1.000.000 | 102,23 | 1.022 |
| BRITISH TEL 0,875% 26/09/2023 | BBB | Bond | GB | EUR | 1.000.000 | 102,55 | 1.025 |
| CAIXABANK 1.125% 17/05/2024 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.000.000 | 103,33 | 1.033 |
| CAIXABANK 1.125% 27/03/2026 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.000.000 | 102,53 | 1.025 |
| COVESTRO AG 1.75% 25/09/2024 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 107,92 | 1.079 |
| CRED AGRI ASS 4.75% 27/09/2048 | BBB | Bond | FR | EUR | 1.000.000 | 115,76 | 1.158 |
| CREDIT SUISSE 1% 07/06/2023 | A+ | Bond | CH | EUR | 1.000.000 | 103,79 | 1.038 |
| DEUTSCHE BANK 1.875% 14/02/2022 | BBB- | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 101,40 | 1.014 |
| DEUTSCHE TEL 1.375% 01/12/2025 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 106,30 | 1.063 |
| DIAGEO 0.25% 22/10/2021 | A- | Bond | GB | EUR | 1.000.000 | 100,87 | 1.009 |
| EON AG 0.875% 22/05/2024 | BBB | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 103,78 | 1.038 |
| FIDELITY 0.75% 21/05/2023 | BBB | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 101,95 | 1.020 |
| FRESENIUS 2.875% 15/02/2029 | BBB | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 113,89 | 1.139 |
| GDF SUEZ 0.375% 28/02/2023 | A- | Bond | FR | EUR | 1.000.000 | 101,77 | 1.018 |
| GOLDMAN SACH FRN 26/09/2023 | BBB+ | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 99,69 | 997 |
| HYPONOE LB NOE WIEN 0.875% 16/10/2023 | A | Bond | AT | EUR | 1.000.000 | 102,06 | 1.021 |
| IBERDROLA 1,25% 28/10/2026 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.000.000 | 106,41 | 1.064 |
| IBM 0.95% 23/05/2025 | A | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 103,87 | 1.039 |
| IBM 1.75% 31/01/2031 | A | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 108,55 | 1.086 |
| IFF 1.8% 25/09/2026 | BBB | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 106,47 | 1.065 |
| INMOBILIARIA COLONIAL 1.45% 28/10/2024 | BBB+ | Bond | ES | EUR | 1.000.000 | 104,23 | 1.042 |
| LEASEPLAN 1% 02/05/2023 | BBB- | Bond | NL | EUR | 1.000.000 | 101,64 | 1.016 |
| LLOYDS BANK GROUP 0.625% 15/01/2024 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 1.000.000 | 99,52 | 995 |
| LLOYDS BANK 6.5% 24/03/2020 | BBB | Bond | GB | EUR | 1.000.000 | 104,58 | 1.046 |
| MERCK KGAA 2.625% 12/12/2074 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 103,71 | 1.037 |
| MERCK KGAA 2.875% 25/06/2079 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 103,78 | 1.038 |
| MORGAN STANLEY 1.342% 23/10/2026 | BBB+ | Bond | US | EUR | 1.000.000 | 104,24 | 1.042 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 854.855 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|-----------|----------------------|-----------------------|
| MUNCH RUCK 3.25% 26/05/2049 | A | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 115,74 | 1.157 |
| OMV 0.75% 04/12/2023 | A- | Bond | AT | EUR | 1.000.000 | 103,67 | 1.037 |
| PHILIPS 1.375% 02/05/2028 | BBB+ | Bond | NL | EUR | 1.000.000 | 107,20 | 1.072 |
| RBS FRN 18/06/2021 | A- | Bond | GB | EUR | 1.000.000 | 100,15 | 1.001 |
| SAGAX 2.25% 13/03/2025 | BBB- | Bond | SE | EUR | 1.000.000 | 104,09 | 1.041 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 1.75% 14/01/2025 | BBB- | Bond | SE | EUR | 1.000.000 | 101,68 | 1.017 |
| SAP 1.625% 10/03/2031 | A | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 109,83 | 1.098 |
| SKF 1,25% 17/09/2025 | BBB+ | Bond | SE | EUR | 1.000.000 | 103,77 | 1.038 |
| SOCIETE GEN 0.75% 26/05/2023 | A | Bond | FR | EUR | 1.000.000 | 102,66 | 1.027 |
| STATNETT 0.875% 08/03/2025 | A+ | Bond | NO | EUR | 1.000.000 | 103,75 | 1.037 |
| STATOIL 1.25% 17/02/2027 | AA- | Bond | NO | EUR | 1.000.000 | 107,26 | 1.073 |
| SUMITOMO MITSUI BANKING 0.465% 30/05/2024 | A- | Bond | JP | EUR | 1.000.000 | 100,73 | 1.007 |
| TAKEDA FRN 21/11/2022 | BBB+ | Bond | JP | EUR | 1.000.000 | 101,97 | 1.020 |
| TALANXFIN 8.3673% 15/06/2042 | A- | Bond | DE | EUR | 1.000.000 | 122,79 | 1.228 |
| TENNET 4.5% 09/02/2022 | A- | Bond | NL | EUR | 1.000.000 | 111,97 | 1.120 |
| TOTAL 2.5% 25/03/2026 | A+ | Bond | FR | EUR | 1.000.000 | 116,07 | 1.161 |
| UBS AG 0.25% 10/01/2022 | A+ | Bond | CH | EUR | 1.000.000 | 100,91 | 1.009 |
| VIG 5.5% 09/10/2043 | A- | Bond | AT | EUR | 1.000.000 | 118,01 | 1.180 |
| ACS 1.875% 20/04/2026 | BBB | Bond | ES | EUR | 900.000 | 102,25 | 920 |
| AEGON 5.625% 29/12/2049 | BBB- | Bond | NL | EUR | 900.000 | 110,93 | 998 |
| BNP 2.625% 14/10/2027 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 900.000 | 106,90 | 962 |
| ERSTE BANK 7.125% 10/10/2022 | BBB+ | Bond | AT | EUR | 900.000 | 122,13 | 1.099 |
| GRAND CITY PROPERTIES 1.5% 22/02/2027 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 900.000 | 102,54 | 923 |
| NAT GRID 1% 12/07/2024 | BBB+ | Bond | US | EUR | 900.000 | 103,23 | 929 |
| PROLOGIS LP 1.375% 13/05/2021 | A- | Bond | US | EUR | 900.000 | 102,41 | 922 |
| TOYOTA 0.25% 10/01/2022 | AA- | Bond | JP | EUR | 900.000 | 100,92 | 908 |
| FCA 0.25% 12/10/2020 | BBB | Bond | IT | EUR | 874.000 | 100,25 | 876 |
| ASB 0.5% 10/06/2022 | AA- | Bond | NZ | EUR | 867.000 | 101,50 | 880 |
| ABBVIE 1.375% 17/05/2024 | A- | Bond | US | EUR | 820.000 | 104,46 | 857 |
| AMADEUS IT GROUP FRN % 18/03/2022 | BBB | Bond | ES | EUR | 800.000 | 100,04 | 800 |
| ANZ NEW ZEALAND 0.4% 01/03/2022 | AA- | Bond | NZ | EUR | 800.000 | 101,23 | 810 |
| ANZ NEW ZEALAND 1.125% 20/03/2025 | AA- | Bond | NZ | EUR | 800.000 | 104,95 | 840 |
| BFCM 2,625% 31/03/2027 | BBB | Bond | FR | EUR | 800.000 | 110,72 | 886 |
| BLACKROCK 1.25% 06/05/2025 | AA- | Bond | US | EUR | 800.000 | 106,46 | 852 |
| CRED AGRI ASS 2.625% 29/01/2048 | BBB | Bond | FR | EUR | 800.000 | 98,72 | 790 |
| CREDIT SUISSE GROUP 1.25% 14/04/2022 | BBB+ | Bond | CH | EUR | 800.000 | 103,44 | 827 |
| DANONE 0.424% 03/11/2022 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 800.000 | 101,61 | 813 |
| ENBW 1.875% 31/10/2033 | A- | Bond | DE | EUR | 800.000 | 112,68 | 901 |
| LANXESS 1.125% 16/05/2025 | BBB | Bond | DE | EUR | 800.000 | 104,13 | 833 |
| OPTUS 1% 20/06/2029 | A | Bond | AU | EUR | 800.000 | 101,74 | 814 |
| PROLOGIS 1.875% 05/01/2029 | A- | Bond | US | EUR | 800.000 | 109,46 | 876 |
| RABOBANK 4,625% 29/12/2199 | BBB- | Bond | NL | EUR | 800.000 | 107,26 | 858 |
| SAINT GOBAIN 1,125% 23/03/2026 1.125% 23/03/2026 | BBB | Bond | FR | EUR | 800.000 | 104,23 | 834 |
| SANTANDER 0.875% 21/01/2022 | A- | Bond | NO | EUR | 800.000 | 101,99 | 816 |
| SANTANDER 0.875% 24/01/2022 | A- | Bond | ES | EUR | 800.000 | 102,27 | 818 |
| SODEXO 1.75% 24/01/2022 | A- | Bond | FR | EUR | 800.000 | 104,35 | 835 |
| TERNA 1,375% 26/07/2027 | BBB+ | Bond | IT | EUR | 800.000 | 105,62 | 845 |
| TOTAL 3.875% 18/05/2199 | A- | Bond | FR | EUR | 800.000 | 109,36 | 875 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 900.375 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|---------|----------------------|------------------------|
| COVIVIO_1.875%_20/05/2026 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 400.000 | 107,41 | 430 |
| CREDIT SUISSE_5.75%_18/09/2025 | BBB | Bond | CH | EUR | 400.000 | 106,41 | 426 |
| DEUTSCHE KREDITBANK_0.75%_26/09/2024 | A | Bond | DE | EUR | 400.000 | 101,77 | 407 |
| DEUTSCHE TELEKOM_0.625_13/12/2024 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 400.000 | 102,04 | 408 |
| FERROVIAL_1,375%_31/03/2025 | BBB | Bond | ES | EUR | 400.000 | 104,84 | 419 |
| FRESENIUS_1.5%_30/01/2024 | BBB | Bond | DE | EUR | 400.000 | 104,82 | 419 |
| GENERAL MILLS_1%_27/04/2023 | BBB | Bond | US | EUR | 400.000 | 103,53 | 414 |
| GREAT-WEST LIFECO_1.75%_07/12/2026 | A+ | Bond | CA | EUR | 400.000 | 107,51 | 430 |
| HANNOVER FI_5%_30/06/2043 | A | Bond | DE | EUR | 400.000 | 116,96 | 468 |
| IMERYS_2%_10/12/2024 | BBB | Bond | FR | EUR | 400.000 | 107,36 | 429 |
| INBEV_2.75%_17/03/2036 | A- | Bond | BE | EUR | 400.000 | 115,87 | 463 |
| KINDER MORGAN_2.25%_16/03/2027 | BBB | Bond | US | EUR | 400.000 | 110,78 | 443 |
| MC DONALD_1%_15/11/2023 | BBB+ | Bond | US | EUR | 400.000 | 104,33 | 417 |
| NOMURA_1.5%_12/05/2021 | A- | Bond | JP | EUR | 400.000 | 102,76 | 411 |
| OP CORPORATE BANK_0.375%_11/10/2022 | AA- | Bond | FI | EUR | 400.000 | 101,62 | 406 |
| RCI BANQUE_1.625%_26/05/2026 | BBB | Bond | FR | EUR | 400.000 | 102,35 | 409 |
| SANEF_1.875%_16/03/2026 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 400.000 | 107,52 | 430 |
| SCENTRE_1.75%_11/04/2028 | A | Bond | AU | EUR | 400.000 | 108,15 | 433 |
| SIA_3.375%_13/02/2024 | BBB | Bond | IT | EUR | 400.000 | 110,73 | 443 |
| SOGECAP_4.125%_18/02/2199 | BBB | Bond | FR | EUR | 400.000 | 109,19 | 437 |
| TELSTRA_3.5%_21/09/2022 | A- | Bond | AU | EUR | 400.000 | 111,55 | 446 |
| TERNA_1%_23/07/2023 | BBB+ | Bond | IT | EUR | 400.000 | 103,75 | 415 |
| TOTAL_2.625%_26/02/2199 | A- | Bond | FR | EUR | 400.000 | 106,58 | 426 |
| VEOLIA_4.247%_06/01/2021 | BBB | Bond | FR | EUR | 400.000 | 106,63 | 427 |
| WOLTERS KLUWER_2.875%_21/03/2023 | BBB+ | Bond | NL | EUR | 400.000 | 110,71 | 443 |
| AVIVA_6.125%_05/07/2043 | BBB | Bond | GB | EUR | 395.000 | 117,29 | 463 |
| ASTRAZENECA_0.875%_24/11/2021 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 350.000 | 102,18 | 358 |
| ITV_2.125%_21/09/2022 | BBB- | Bond | GB | EUR | 350.000 | 104,06 | 364 |
| LEEDS BS_1.375%_05/05/2022 | A- | Bond | GB | EUR | 350.000 | 102,61 | 359 |
| SMITHS_2%_23/02/2027 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 350.000 | 105,57 | 369 |
| GMGAU_1.375%_27/09/2025 | BBB+ | Bond | AU | EUR | 327.000 | 102,80 | 336 |
| ENEXIS_1.5%_20/10/2023 | A+ | Bond | NL | EUR | 325.000 | 106,37 | 346 |
| 3M COMPANY_0.375%_15/02/2022 | AA- | Bond | US | EUR | 300.000 | 101,33 | 304 |
| AON_2.875%_14/05/2026 | A- | Bond | US | EUR | 300.000 | 111,59 | 335 |
| AQUALIA_2.629%_08/06/2027 | BBB- | Bond | ES | EUR | 300.000 | 107,10 | 321 |
| AVERY DENNISON_1.25%_03/03/2025 | BBB | Bond | US | EUR | 300.000 | 103,72 | 311 |
| AXA_3.875%_08/10/2199 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 300.000 | 111,33 | 334 |
| BNP_2.375%_20/11/2030 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 300.000 | 106,49 | 319 |
| BRAMBLES_1.5%_04/10/2027 | BBB+ | Bond | AU | EUR | 300.000 | 105,51 | 317 |
| CBA_2%_22/04/2027 | BBB | Bond | AU | EUR | 300.000 | 103,34 | 310 |
| ENBW_3.375%_05/04/2077 | BBB- | Bond | DE | EUR | 300.000 | 106,15 | 318 |
| GLOBAL SWITCH_2.25%_31/05/2027 | BBB | Bond | GB | EUR | 300.000 | 106,58 | 320 |
| GRAND CITY PROPERTIES_3.75%_18/02/2199 | BBB- | Bond | DE | EUR | 300.000 | 105,64 | 317 |
| JYSKE BANK_2.25%_05/04/2029 | BBB | Bond | DK | EUR | 300.000 | 104,04 | 312 |
| MOLSON COORS BRW_1.25%_15/07/2024 | BBB- | Bond | US | EUR | 300.000 | 102,65 | 308 |
| PSA BANQUE_0.625%_10/10/2022 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 300.000 | 101,26 | 304 |
| PSA BANQUE_0.75%_19/04/2023 | BBB+ | Bond | FR | EUR | 300.000 | 101,34 | 304 |
| ROBERT BOSCH_2.625%_24/05/2028 | AA- | Bond | DE | EUR | 300.000 | 117,68 | 353 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 1.006.161 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaarde 30-06-2019 |
|--|--------|-----------------|------|--------|---------|----------------------|------------------------|
| SCOTTISH & SOUTHERN 0.875% 06/09/2025 | BBB+ | Bond | GB | EUR | 300.000 | 101,90 | 306 |
| SUEZ ENVIRONNEMENT 2.875% 19/04/2199 | BBB | Bond | FR | EUR | 300.000 | 104,58 | 314 |
| SWISS RE 2.6% 01/09/2199 | A | Bond | CH | EUR | 300.000 | 106,30 | 319 |
| TOTAL 2.875% 19/11/2025 | A+ | Bond | FR | EUR | 300.000 | 117,67 | 353 |
| WP CAREY 2.25% 09/04/2026 | BBB | Bond | US | EUR | 300.000 | 106,51 | 320 |
| PRAXAIR 1.2% 12/02/2024 | A | Bond | US | EUR | 298.000 | 105,75 | 315 |
| DEUTSCHE TEL 0.25% 19/04/2021 | BBB+ | Bond | DE | EUR | 275.000 | 100,75 | 277 |
| FEDEX CORPORATION 1% 11/01/2023 | BBB | Bond | US | EUR | 250.000 | 102,39 | 256 |
| HOLCIM 3% 22/01/2024 | BBB | Bond | CH | EUR | 250.000 | 112,56 | 281 |
| PRICELINE 2.375% 23/09/2024 | A- | Bond | US | EUR | 243.000 | 110,60 | 269 |
| EON 0.375% 23/08/2021 | BBB | Bond | DE | EUR | 236.000 | 100,96 | 238 |
| INT FLAV & FRAG 1.75% 14/03/2024 | BBB | Bond | US | EUR | 218.000 | 106,61 | 232 |
| ADECCO 1% 02/12/2024 | BBB+ | Bond | CH | EUR | 200.000 | 103,94 | 208 |
| ASML 3.375% 19/09/2023 | A- | Bond | NL | EUR | 200.000 | 114,30 | 229 |
| AVIVA 3,875% 03/07/2044 | BBB | Bond | GB | EUR | 200.000 | 108,70 | 217 |
| BORGWARNER 1.8% 07/11/2022 | BBB+ | Bond | US | EUR | 200.000 | 105,50 | 211 |
| ELIA SYST 1.375% 27/05/2024 | BBB+ | Bond | BE | EUR | 200.000 | 106,26 | 213 |
| KRAFT HEINZ 2% 30/06/2023 | BBB- | Bond | US | EUR | 200.000 | 105,73 | 211 |
| NAT GRID 0.75% 11/02/2022 | BBB+ | Bond | US | EUR | 200.000 | 102,16 | 204 |
| NORDEA 1% 22/02/2023 | AA- | Bond | FI | EUR | 200.000 | 103,72 | 207 |
| PARKER_HANNIFIN 1.125% 01/03/2025 | A | Bond | US | EUR | 200.000 | 102,35 | 205 |
| SBAB 0.5% 11/05/2021 | A+ | Bond | SE | EUR | 200.000 | 101,13 | 202 |
| SKY 1.875% 24/11/2023 | A- | Bond | GB | EUR | 200.000 | 107,94 | 216 |
| SWISSCOM 1.125% 12/10/2026 | A | Bond | CH | EUR | 200.000 | 105,32 | 211 |
| TELSTRA 1.125% 14/04/2026 | A- | Bond | AU | EUR | 200.000 | 105,43 | 211 |
| TERNA 0.875% 02/02/2022 | BBB+ | Bond | IT | EUR | 200.000 | 102,43 | 205 |
| ORGIN ENERGY 2.5% 23/10/2020 | BBB | Bond | AU | EUR | 195.000 | 103,32 | 201 |
| ETISALAT 2.75% 18/06/2026 | AA- | Bond | AE | EUR | 190.000 | 112,69 | 214 |
| GLOBAL SWITCH 1.5% 31/01/2024 | BBB | Bond | GB | EUR | 155.000 | 102,98 | 160 |
| BACARDI 2.75% 03/07/2023 | BBB- | Bond | BM | EUR | 153.000 | 106,75 | 163 |
| CRED AGRI ASS 4.25% 13/01/2199 | BBB | Bond | FR | EUR | 100.000 | 108,80 | 109 |
| INFRA FOCH 2.125% 16/04/2025 | BBB | Bond | FR | EUR | 100.000 | 109,31 | 109 |
| LANDSBANK HF 1.625% 15/03/2021 | BBB+ | Bond | IS | EUR | 100.000 | 102,02 | 102 |
| NATIONALE NEDERLANDEN 4,5% 15/07/2199 | BBB- | Bond | NL | EUR | 100.000 | 110,31 | 110 |
| Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds | | | | | | | 1.013.759 |

(x € 1.000)

| Naam Instrument | Rating | Instrument type | Land | Valuta | Aantal | Koers per 30-06-2019 | Marktwaaarde 30-06-2019 |
|---|--------|-----------------|------|--------|---------|----------------------|-------------------------|
| DEVELOPMENTBK JAPAN 4.75% 26/11/2027 | A+ | Bond | JP | EUR | 800.000 | 132,54 | 1.060 |
| ROEMENIE 2.875%_11/03/2029 | BBB- | Bond | RO | EUR | 800.000 | 96,80 | 774 |
| LETSLAND 2.25%_15/02/2047 | A | Bond | LV | EUR | 750.000 | 107,45 | 806 |
| NORDRHEIN WF_1.95%_26/09/2078 | AA- | Bond | DE | EUR | 700.000 | 99,81 | 699 |
| FRANKRIJK 0.25%_25/11/2026 | AA | Bond | FR | EUR | 699.000 | 98,58 | 689 |
| OOSTENRIJK 1.65%_21/10/2024 | AA+ | Bond | AT | EUR | 681.000 | 109,73 | 747 |
| ITALY BUON 1.6%_01/06/2026 | BBB- | Bond | IT | EUR | 661.000 | 95,40 | 631 |
| ESM 1.85%_01/12/2055 | AA+ | Bond | SP | EUR | 632.000 | 105,96 | 670 |
| FRANKRIJK 0.75%_25/05/2028 | AA | Bond | FR | EUR | 606.000 | 100,90 | 611 |
| FRANKRIJK 4%_25/04/2055 | AA | Bond | FR | EUR | 527.000 | 161,10 | 849 |
| DUITSLAND 5.5%_04/01/2031 | AAA | Bond | DE | EUR | 485.000 | 160,83 | 780 |
| DUITSLAND 6.25%_04/01/2024 | AAA | Bond | DE | EUR | 448.000 | 132,91 | 595 |
| IERLAND 1.7%_15/05/2037 | A+ | Bond | IE | EUR | 435.000 | 101,87 | 443 |
| FINLAND 1.375%_15/04/2047 | AA+ | Bond | FI | EUR | 430.000 | 105,71 | 455 |
| FRANKRIJK 1.75%_25/05/2066 | AA | Bond | FR | EUR | 420.000 | 96,56 | 405 |
| NEDERLAND 2.75%_15/01/2047 | AAA | Bond | NL | EUR | 413.000 | 145,44 | 601 |
| FRANKRIJK 1.5%_25/05/2031 | AA | Bond | FR | EUR | 400.000 | 106,54 | 426 |
| NEDERLAND 3.75%_15/01/2023 | AAA | Bond | NL | EUR | 344.000 | 116,83 | 402 |
| NEDERLAND 5.5%_15/01/2028 | AAA | Bond | NL | EUR | 283.000 | 146,81 | 415 |
| BELGIE 0.8%_22/06/2027 | AA- | Bond | BE | EUR | 151.000 | 101,33 | 153 |
| LUXEMBURG 2.125%_10/07/2023 | AAA | Bond | LU | EUR | 44.000 | 110,53 | 49 |
| NEDERLAND 0.75%_15/07/2028 | AAA | Bond | NL | EUR | 4.000 | 103,44 | 4 |
| Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds | | | | | | | 171.978 |

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders