

ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

Halfjaarverslag

2020

—
a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegenthart (voorzitter)

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

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.Th.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Drs. W.M. Schouten

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Fondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam Branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielschets.....	6
Verslag van de beheerder.....	8
Duurzaamheidsbeleid.....	11
Marktontwikkelingen en vooruitzichten	13
ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)	14
In Control statement.....	17
 Halfjaarrekening 2020 ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds	18
Balans	19
Winst- en verliesrekening.....	19
Kasstroomoverzicht	20
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	21
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	24
Overige gegevens	29

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF-beheerder van de ASR Duurzaam Vermogensbeheer Beleggingsfondsen. 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"). Dit betreft de vergunning onder de AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

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

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder de ASR Beleggingsfondsen, ASR Mixfondsen, ASR Index Plus Institutionele Fondsen, ASR Index Plus Fondsen, ASR Hypotheekfondsen, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Kapitaalmarkt Fondsen, ASR Deposito Fondsen, ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, Loyalis Global Funds, First Liability Matching N.V. en de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable').

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

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

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

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

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

a.s.r. vermogensbeheer is lid van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association), de Nederlandse vereniging van beleggingsinstellingen en vermogensbeheerders. a.s.r. vermogensbeheer sluit aan bij de gedragscode die is opgesteld door deze brancheorganisatie. 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.

Per 6 mei 2019 heeft de AFM de vergunning van a.s.r. vermogensbeheer uitgebreid. Als gevolg van deze uitbreiding heeft a.s.r. vermogensbeheer een vergunning voor het beheren dan wel aanbieden van (een) geldmarktfonds(en), ook wel Money Market Fund(s) (MMF('s)), op grond van artikel 4 van de Money Market Fund Regulation (MMFR).

Profielschets

Structuur

ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen (hierna: het Fonds) is opgericht per 1 september 2018 (en van start gegaan per 11 oktober 2018). Het Fonds is een in Nederland gevestigd fonds voor gemene rekening met een besloten karakter. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties kan worden onderverdeeld in één of meer Subfondsen. Aan ieder Subfonds wordt een gedeelte van het vermogen van het Fonds toegerekend. Het op de Participaties in een Subfonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds belegd volgens een separaat beleggingsbeleid. Elk Subfonds kent hierdoor zijn eigen risicoprofiel. Per Subfonds wordt daarnaast een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een geheel Subfonds toe te rekenen kosten en opbrengsten ook per Subfonds worden verantwoord. De structuur van een paraplufonds biedt voordelen met betrekking tot efficiënt beheer.

Per heden is één Subfonds uitstaand, te weten het ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds. In de toekomst kunnen door de Beheerder andere Subfondsen worden toegevoegd door middel van de uitgifte van een nieuwe serie Participaties in het Fonds. Als dit het geval is, zal een Supplement aan het Prospectus worden toegevoegd.

In de paraplustructuur is het de volgende Subfonds opgenomen:

Subfonds	Manager
ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)	Mevrouw E. (Ellen) Eijking

Het Fonds dient als 'building block' voor het ASR Fonds Nederlandfondsen. ASR Levensverzekering N.V. participeert middels de unit linked verzekeringen in het ASR Fonds Nederlandfondsen.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Subfonds beoogt Participanten een goed gediversifieerde portefeuille aan te bieden in ondernemingen die genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs (Euronext Amsterdam). Het beleggingsbeleid van het Subfonds is erop gericht om lange termijn een rendement te halen dat beter is dan de index na aftrek van alle op dit fonds van toepassing zijnde kosten.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Fondsen. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 23 april 2018 en is een stichting in concernverband van ASR Nederland N.V. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71504400.

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam Branch is aangesteld als bewaarder respectievelijk 'depository' (verder: Bewaarder). De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, de naleving van beleggingsbeleid en de eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

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

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

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 6 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. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen. Meer informatie inzake het stembeleid is opgenomen in het hoofdstuk 'Duurzaamheidsbeleid'.

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

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

Uitlenen van effecten

Effecten van het Fonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, lenen mogelijkerwijs wel effecten uit.

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds met € 92,7 miljoen afgenomen naar € 473,1 miljoen, een daling van 16,4% ten opzichte van 31 december 2019. Van deze afname heeft € 43,6 miljoen betrekking op (per saldo) inkoop van participaties welke met name het gevolg zijn van expiraties / afkopen polissen ASR Levensverzekering N.V.

x1.000	30-06-2020	31-12-2019	% verandering	€ verandering
ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)	€ 473.143	€ 565.837	-16,38 %	€ -92.694

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Samenstelling directie beheerder

De heer J.J.M. de Wit is per 11 november 2019 afgetreden als bestuurder. Mevrouw W.M. Schouten is per 1 mei 2020 toegetreden. De statutaire bestuurders van ASR Vermogensbeheer N.V. zijn de heer J.Th.M. Julicher (voorzitter), de heer M.R. Lavooi en mevrouw W.M. Schouten.

Daarnaast is mevrouw A. van Melick als lid van Raad van Bestuur van ASR Nederland N.V. vanuit haar rol als portefeuillehouder aangemerkt als medebeleidsbepaler van ASR Vermogensbeheer N.V. na aftreden van de heer C. Figee, en op die grond getoetst op betrouwbaarheid als bedoeld in artikel 4.9. Wft.

Alle genoemde personen zijn getoetst op betrouwbaarheid en zijn goedgekeurd door de AFM.

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.

Het gebruik van derivaten is niet toegestaan volgens de beleggingsrichtlijnen. Alleen indextrackers waaronder ETF's en beleggingsinstellingen met een beperkte tracking error worden zodanig 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

Dit verslag 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 "Specificatie van de Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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 onafhankelijke beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

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

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

Het risico van het Subfonds wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds worden gespreid over een groot aantal effecten. De volledige lijst van risicofactoren kunt u 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 van een limiet 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	Een negatief banksaldo is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 5 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten zijn niet toegestaan.
Tegenpartij risico	Er wordt alleen gehandeld in aandelen die genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs.
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure.

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

Monitoring Operational risks

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

Voor het Subfonds is geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

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

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

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

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

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor eigen beleggingen als beleggingen voor derden. In 2019 werd dit beleid verder aangescherpt voor fossiele brandstoffen: de drempel voor bedrijven die winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie werd verlaagd van 30% naar 20%. Bedrijven die meer dan 50% van hun winst behalen met de productie van kolengestookte elektriciteit, werden eveneens uitgesloten. In de eerste helft van 2020 heeft a.s.r. de nieuwe lijst van uitgesloten landen gepubliceerd (<https://www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen/duurzame-belegger>). Voor de beleggingen in staatsleningen heeft a.s.r. 81 landen uitgesloten die slecht scoren in het jaarlijkse Freedom in the World rapport, in de Corruption Perceptions Index of op de milieu-gerelateerde SDG's (doelstellingen voor duurzame ontwikkeling – SDGs 7, 13, 14 en 15).

ESG-integratie voor 'best in class' beleggingen

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

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

Engagement

In de eerste helft van 2020 heeft a.s.r. een aantal engagement trajecten succesvol afgesloten en een aantal nieuwe trajecten gestart. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r., met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. In de eerste helft van het jaar zijn onder meer de volgende dialogen gevoerd:
 - Klimaatdoelstellingen met BASF en Enel. Beide bedrijven behoren tot 's werelds 100 grootste uitstoters van CO₂. a.s.r. vraagt aan de bedrijven om klimaatrisico's en kansen inzichtelijk te maken en reductiedoelstellingen in lijn met het Parijs Akkoord te formuleren. 'Leefbaar loon' via het PLWF: het PLWF ('Platform Living Wage Financials') is een samenwerkingsverband tussen 13 financiële instellingen om beursgenoteerde kledingproducenten, retailers en bedrijven in de landbouw- en levensmiddelensector ertoe te bewegen leefbare lonen in hun

toeleveringsketens te bevorderen. a.s.r. heeft in 2020 onder andere gesprekken gevoerd met Unilever, Carrefour en Starbucks.

- De Covid-19 crisis heeft wereldwijd een enorme sociale en economische impact. Werknemers in diverse internationale productieketens zijn extra kwetsbaar, bijvoorbeeld in de kledingindustrie en in de vleesverwerkingsindustrie, waarbij gedwongen arbeid en additionele gezondheidsrisico's op de loer liggen. a.s.r. is in gesprek met bedrijven waar we in investeren om deze sociale risico's inzichtelijk te krijgen en onder de aandacht te brengen. Ook in de reguliere engagement gesprekken worden de gevolgen van Covid-19 in de keten meegenomen.

2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds en index providers, om een verdere ESG-integratie binnen hun rol in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. De focus van 2020 is toegang tot medicijnen, waar a.s.r. aan bijdraagt met o.a. de activiteiten boven beschreven. Daarnaast heeft a.s.r. ook de 'Green Recovery Statement' getekend om de overheid op te roepen om duurzaamheid en inclusiviteit als uitgangspunt te nemen voor de COVID-19 herstelplannen in Nederland en de rest van Europa.

Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen).

Via het Platform Sustainable Finance van de DNB, is a.s.r. actief in de werkstroom Biodiversiteit. In juni is een eerste paper gepubliceerd: biodiversiteit opportunities & risks in the financial sector. Daarnaast sloot a.s.r. zich aan bij een oproep aan de Braziliaanse overheid om ontbossing effectiever tegen te gaan. Dit heeft geleid tot gesprekken met de Braziliaanse Centrale Bank en parlementsleden.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In het tweede kwartaal van 2020 vonden veel aandeelhoudersvergaderingen plaats. Er is door a.s.r. op ruim 98% van de AvA's gestemd. Op 383 van de 894 AvA's heeft a.s.r. minimaal op één punt tegengestemd of zich van stemming onthouden. Veel voorkomende ESG onderwerpen waren mensenrechten, klimaat en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Meer informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://www.asrvermogensbeheer.nl/overig/stembeleid>.

Klimaat en energietransitie

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

In juni 2020 heeft a.s.r. CO2 reductie doelstellingen vastgesteld: 50% reductie in 2030 t.o.v. 2015 voor de asset classes aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties. Verder is a.s.r. betrokken bij de ontwikkeling van een robuuste methode waarmee financiële instellingen reductiedoelen kunnen stellen in lijn met de wetenschap en het Klimaatakkoord.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

a.s.r. heeft in januari voor de 6e keer de 1e notering gekregen in de Eerlijke Verzekeringswijzer.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Ruim een kwartaal na de wereldwijde uitbraak van het coronavirus 'Covid-19' is duidelijk dat de consequenties voor de wereldeconomie verstrekkend zijn. Het IMF rekent inmiddels op een ongekende krimp van 5% voor de wereldeconomie in 2020. Het 'goede' nieuws is dat het IMF voor 2021 nog altijd een groeiherstel verwacht, van ca. 5,5% voor de wereldeconomie. Ondanks het verwachte groeiherstel volgend jaar, zal de schade van 2020 op zijn vroegst in de loop van 2022 hersteld zijn. In meer ongunstige scenario's kan het zelfs nog veel langer duren voordat de wereldeconomie weer terug is op het niveau van begin 2020. Twee bepalende factoren voor welk scenario realiteit wordt, zijn de termijn waarop een vaccin of medicijn tegen het coronavirus breed beschikbaar komt, en of er vóór die tijd nog een 'tweede golf' van het coronavirus optreedt.

Afgaande op voorlopende indicatoren lijkt het er overigens niet op dat een economisch groeiherstel pas in 2021 zal intreden. Sterker nog, de eerste fase van groeiherstel lijkt al ingezet te zijn, te beginnen in China. In Europa en de VS werd het dieptepunt in de vertrouwensindicatoren in april bereikt, maar zijn deze inmiddels ook alweer grotendeels hersteld. Het relatief snelle groeiherstel na de zware inzinking in het voorjaar is in belangrijke mate toe te schrijven aan de afbouw van 'lockdowns' vanaf begin mei. Daarnaast speelt ook een andere factor een belangrijke rol. Sinds het begin van de 'lockdown'-periode (dat wil zeggen in Europa en de VS globaal vanaf half maart) hebben overheden op grote schaal geld uitgegeven om de terugval aan consumenten- en bedrijfszijde te compenseren. Het sterk verruimde begrotingsbeleid van overheden heeft weliswaar een recessie niet kunnen voorkomen, maar heeft wel de kans dat de coronacrisis een nieuwe 'Grote Depressie' zou inluiden voorlopig aanzienlijk beperkt. De keerzijde is dat de grote begrotingstekorten op termijn zullen leiden tot hogere staatsschulden en daarmee een drukkend effect hebben op het economisch groeipotentieel.

Als gevolg van de vraaguitval tijdens de coronacrisis is de inflatiedruk afgenomen, zowel in Europa als in de VS. Per saldo is de inflatiedruk zowel in de eurozone als in de VS afgenomen tot net boven 0%. De 'kerninflatie' (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) ligt nu zowel in Europa als de VS rond 1%. De sterk verslechterde economische situatie als gevolg van de coronacrisis (en de daaruit volgende lage inflatiedruk) heeft niet alleen overheden, maar ook centrale banken aangezet tot grootschalige stimuleringspakketten. Centrale banken kopen daarbij niet alleen staatsobligaties op (zodat lange rentes laag blijven), maar ook in toenemende mate andere vastrentende beleggingscategorieën. 'Investment grade' bedrijfsobligaties vormden al langer onderdeel van de opkoopprogramma's van de ECB en de Fed, maar inmiddels koopt de Fed ook 'high yield'-obligaties.

Financiële markten

De coronacrisis heeft ook zijn sporen nagelaten op financiële markten. Voor aandelen was het eerste kwartaal van 2020 het slechtste kwartaal sinds de kredietcrisis van 2008-2009, maar was het tweede kwartaal juist het beste kwartaal in de afgelopen 20 jaar. Ook voor vastgoed en bedrijfsobligaties gold dat het tweede kwartaal van 2020 weliswaar gunstig verliep, maar dat daarmee de opgelopen schade van het rampzalige eerste kwartaal nog niet is hersteld. Gezien de ongekende omvang van stimuleringspakketten van overheden en centrale banken bleven rentes op staatsobligaties opmerkelijk vlak, vooral in het tweede kwartaal van 2020.

Vooruitzichten economie en financiële markten

In vergelijking met begin 2020, dat wil zeggen voor de coronacrisis, zijn de economische vooruitzichten dramatisch verslechterd. Echter, met het geleidelijk opheffen van de 'lockdowns' en het grootscheepse ingrijpen van overheden en centrale banken in de afgelopen weken, is het goed mogelijk dat het dieptepunt van de coronacrisis alweer achter ons ligt. Recente macro-economische cijfers wijzen erop dat we inmiddels in een eerste fase van krachtig groeiherstel zitten, na de ongekende neergang van maart en april. Voor de komende maanden voorzien we een verder doorzettend groeiherstel, maar gaan we er wel vanuit dat het verloop meer gematigd zal zijn dan op dit moment. Het coronavirus is immers nog lang niet overal onder controle gebracht (bijv. VS, Latijns Amerika). Bovendien valt in andere regio's een 'tweede golf' later dit jaar niet uit te sluiten. Daarnaast zullen ook zonder een 'tweede golf' sommige economische sectoren (bijv. gerelateerd aan toerisme en vrije tijd) nog langdurig hinder ondervinden van de coronapandemie.

Financiële markten, en dan met name de meer risicovolle beleggingscategorieën, zijn het afgelopen kwartaal al op het huidige economische groeiherstel vooruit gelopen, al is de schade van het eerste kwartaal nog niet volledig ingelopen. Daarbij geldt met name voor aandelen dat deze met de combinatie van hogere koersen en lagere bedrijfswinsten nu eerder duur dan goedkoop lijken. Bedrijfsobligaties lijken in dat opzicht aantrekkelijker, en hebben bovendien als voordeel dat de ECB voorlopig als 'grote koper' op deze markt actief zal blijven. Mede gezien de omvang van de eerder genoemde stimuleringspakketten en daarmee gepaard gaande toename van de staatsschulden, lijken rentes op staatsobligaties nog altijd fundamenteel te laag. Met de verbeterde vooruitzichten is ook de volatiliteit op financiële markten teruggelopen, al is deze nog wel altijd hoger dan in de maanden voor de coronacrisis. De onzekere vooruitzichten blijven wat ons betreft per saldo pleiten voor een niet al te uitgesproken tactische positionering.

ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)

Het Fonds dient als 'building block' voor het ASR Fonds Nederlandfonds. ASR Levensverzekering N.V. participeert middels de unit linked verzekeringen in het ASR Fonds Nederlandfonds. Doelstelling van het fonds is de participant een gediversifieerde portefeuille van kwalitatief goede en financieel solide Nederlandse bedrijven te bieden die op lange termijn een beter beleggingsrendement behalen dan de AEX All Tradable Alternative Weighting netto return index. De focus ligt daarbij primair op bedrijven die dankzij een onderscheidende marktpositie een rendabel en beheersbaar bedrijfsmodel hebben. Daarbij wordt een goede spreiding naar grote multinationals en interessante middelgrote en kleinere bedrijven beoogd. De portefeuille streeft een bovengemiddeld duurzaamheidsprofiel na. Bedrijven die niet voldoen aan het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. voor maatschappelijk verantwoord beleggen zijn uitgesloten van belegging. De screening hiervan wordt verzorgd door het researchinstituut Vigeo/Ethibel.

Fondskostenmerken	ADINAF
Beheervergoeding	0,15% over de totale activa van het fonds
Servicevergoeding	0,04% over de totale activa van het fonds
Kosten toetreding	0,20% van de intrinsieke waarde van het fonds*
Kosten uittreding	0,20% van de intrinsieke waarde van het fonds*

*Bij participatie door middel van een verzekeringsproduct.

Rendement en portefeuillebeleid

Het rendement van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Peildatum	Fonds	Benchmark
30-06-2020	-8,41%	-7,99%
31-12-2019	27,18%	27,47%
31-12-2018*	-6,02%	-5,80%

* rendement 2018 is over de periode 11-10-2018 tot en met 31-12-2018

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Inkomsten	0,60	2,16	0,05
Waardeveranderingen	-5,97	10,71	-3,02
Kosten	0,05	-0,10	-0,02
Resultaat na belastingen	-5,42	12,77	-2,99

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

De eerste jaarhelft van 2020 stond in het teken van COVID-19, dat zich vanuit China naar de rest van de wereld verspreidde. Stringente maatregelen waarbij het openbaar leven geheel of gedeeltelijk stilgelegd werd om de pandemie in te dammen leidden tot een sterke economische terugval en scherpe beurscorrectie. Vanaf een aanvankelijke recordhoogte medio februari verloor de AEX All Tradable Alternative Weight index (ATAWN) 36% in vier weken tijd. Ongekende monetaire en economische steunmaatregelen, een versoepeling van de coronamaatregelen en hoop op een vaccin leidden tot een snel herstel. Hierdoor bleef het negatieve rendement van de ATAWN index over 20h1 beperkt tot -7,99%. Het fonds bleef hierbij enigszins achter met een negatief rendement van -8,41%.

Technologie-aandelen sprongen eruit met een positief rendement. Thuiswerkmaatregelen leidden tot meer investeringen in datacenters en PC's. Bovendien zet de transitie naar 5G door. Het fonds profiteerde hiervan via posities in ASML (+24,5%) en Besi (+17,9%). Het fonds miste echter de rally van online-betalingsverwerker Adyen. Verwachtingen van stijgende internetaankopen en pinbetalingen als gevolg van de COVID-19 maatregelen zetten het toch al dure aandeel fors hoger. Per saldo droeg de technologiesector daarom negatief bij aan de relatieve performance. Daarnaast droeg de overwogen positie in kleinere bedrijven in met name het consumentensegment en de industriële sector negatief bij aan de relatieve performance. Het small cap segment werd relatief hard geraakt door een hogere risico-aversie, minder liquiditeit en een doorgaans grotere economische en financiële gevoeligheid. Gegeven de uitzonderlijke situatie stellen banken zich in het algemeen coulant op met betrekking tot de kredietafspraken. Gedwongen bedrijfssluitingen zetten extra druk op Basic Fit (fitness; -31%) en B&S (groothandel in A-merken met exposure naar winkels, toerisme en horeca; -34%). Fietsfabrikant Accell (-14%) daalde aanvankelijk hard op gedwongen winkelsluitingen, maar herstelde later in reactie op de sterke vraag naar fietsen voor woon-werkverkeer en recreatie. Om aan de groeiende vraag te kunnen voldoen is het afhankelijk van het tempo waarin toeleveranciers de productie weer kunnen opschalen.

Positieve bijdragen kwamen van onderwegingen in de slecht presterende energiesector, de financiële sector en de onroerend goed sector. Ook de basisgoederensector droeg positief bij. De energiesector ging gebukt onder een lage olieprijs die tijdelijk zelfs ongekend negatief was. Mondiale reisbeperkingen leidden tot een vraaguitval, terwijl de olieproductie als gevolg van een prijsoorlog tussen Rusland en Saudi-Arabië juist opgevoerd was. Doordat index zwaargewicht Koninklijke Olie op ESG-grond uitgesloten is van belegging werd het fonds minder geraakt door de zwakte in de energiesector. Wel lag de positie in Fugro (-65%) flink onder druk vanwege toenemende onzekerheid over de mogelijkheden om zich te herfinancieren in 2021 (wanneer een converteerbare obligatie afgelost moet worden). In februari gaf het bedrijf nog wel op een gunstig niveau nieuwe aandelen uit in het kader van de herfinanciering, maar moest het de rest van het herfinancieringstraject afbreken vanwege de Corona-uitbraak. Het fonds profiteerde van de onderweging van de bankensector. Deze sector lag flink onder druk van de lage rente en verwachte kredietverliezen op de leningenportefeuilles. Bovendien werd de sector een dividendverbod opgelegd om prioriteit te geven aan de kredietverlening aan bedrijven en particulieren. De Onroerend Goed sector halveerde op zorgen over oplopende betalingsachterstanden en faillissementen als gevolg van de gedwongen winkelsluitingen en een permanente draai naar webverkopen. In de cyclische basisgoederensector sprong DSM (+7.9%) er positief uit. Het aandeel profiteerde van het defensieve en structurele groeikarakter van de Nutrition-tak, die de terugval in de economisch gevoelige Materials divisie dempt.

Gegeven de aanhoudende onzekerheid bleef het beleggingsbeleid gericht op defensieve en structurele groei-aandelen. Ten aanzien van defensieve aandelen is het beleid wel selectiever en gaat de voorkeur uit naar namen die het minst geraakt worden door de crisis. Posities in Heineken en Unibail Rodamco werden verder onderwogen, omdat deze naar onze verwachting langere tijd negatieve impact van de Corona-crisis zullen voelen en beperkter flexibiliteit hebben om dat op te vangen. De onderwogen positie in staalproducent Arcelor Mittal is volledig verkocht. De positie in Financials is afgebouwd met het oog op de langer laag blijvende rente. De positie in Aegon is volledig verkocht en ING is naar een onderwogen positie gebracht. In het scenario van aanhoudende onzekerheden en laag blijvende rente kunnen seculaire groei-aandelen ondanks de vaak al hogere waardering verder uitlopen. Derhalve zijn de onderwogen posities in Prosus en Adyen teruggebracht. De positie in Wolters Kluwer werd in eerste instantie op waarderingsgronden verkocht, maar na de beurscorrectie op een aanzienlijk lager niveau teruggekocht. In het small cap segment zijn bestaande posities kritisch beoordeeld op balansrisico onder verschillende stress scenario's. Hier zien wij selectief kansen om kwaliteitsnamen met structurele groeiperspectieven toe te voegen. Zo werd de sterke koersval van TKH gebruikt om de positie uit te breiden. Het bedrijf is goed gepositioneerd in verschillende interessante marktniches. Daarbij wordt de economische gevoeligheid gedempt door de spreiding van de bedrijfsactiviteiten.

Risicobeheer

Het beleid is er op gericht dat de aanwezige cash zo snel mogelijk wordt belegd in aandelen. Alle beleggingen alsmede de positie in cash worden in Euro's aangehouden. Er vonden geen transacties in vreemde valuta plaats, waardoor er dus geen valutarisico werd gelopen.

Marktrisico:

Het fonds streeft ernaar het totale fondsvermogen volledig te beleggen. Maximaal 5% van het fondsvermogen mag worden aangehouden in de vorm van kasgelden. Gedurende de verslagperiode is de kaspositie ruimschoots binnen deze bandbreedte gebleven.

Rendementsrisico

Het rendement van de beleggingen staat over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment niet eerder vast dan op het verkoopmoment. Doordat het Subfonds blootstaat aan marktrisico's, kan niet gegarandeerd worden dat een participatie in het Fonds zijn waarde behoudt. Het rendementsrisico is het gevolg van niet voorzienbare fluctuaties van de beleggingen en/of directe opbrengsten daarvan, zoals dividenden of interest. Naast dit absolute rendementsrisico bestaat het risico dat het Fonds een slechter resultaat behaalt dan de gekozen representatieve benchmark. Dit zogenaamde relatieve rendementsrisico ontstaat door de keuze van de Beheerder om in de portefeuillesamenstelling niet geheel de samenstelling van de benchmark te volgen. In bepaalde effecten zal door het Subfonds een groter dan wel kleiner percentage worden belegd dan vertegenwoordigd in de benchmark. Er kan ook in effecten worden belegd die niet in de benchmark vertegenwoordigd zijn en effecten die wel in de benchmark vertegenwoordigd zijn kunnen geheel ontbreken in de portefeuille van het Subfonds. Naast een actieve beleggingsvisie kan dit laatste ook het gevolg zijn van het gevoerde ESG-beleid dat bedrijven die niet voldoen aan specifieke ESG criteria uitsluit van belegging. Zo is benchmarkzwaargewicht Royal Dutch Shell uitgesloten van belegging. Het fonds streeft een risico-beheerste waarde-creatie na door zich te concentreren op aantrekkelijk gewaardeerde, goed gefinancierde bedrijven met een gevestigd rendabel bedrijfsmodel. Zo wordt op aandelenniveau het bedrijfsrisico, balansrisico en waarderingsrisico zoveel mogelijk ingeperkt. Op fondsniveau wordt het risicoprofiel ten opzichte van de benchmark nauwlettend in de gaten gehouden.

Concentratierisico

Het concentratierisico houdt verband met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa, sectoren, of op bepaalde markten. In het Subfonds wordt uitsluitend belegd in ondernemingen die genoteerd zijn aan de Nederlandse aandelenbeurs (Euronext Amsterdam). Hierdoor wordt het beleggingsuniversum en daarmee de mogelijkheden om de portefeuille te spreiden

beperkt. Een geconcentreerdere portefeuille maakt het Fonds gevoeliger voor koersfluctuaties in individuele posities. Volgens de beleggingsrichtlijnen mag maximaal 15% van het fondsvermogen in één individueel aandeel belegd worden.

Sectorverdeling	30-06-2020	31-12-2019
Consumentengoederen	17,92 %	19,20 %
Industriële sector	16,34 %	14,64 %
Informatietechnologie	16,76 %	13,64 %
Basismaterialen	12,97 %	13,44 %
Financiële dienstverlening	8,95 %	11,85 %
Overige	27,05 %	27,23 %

Liquiditeitsrisico

Het beleggingsbeleid richt zich uitsluitend op beursgenoteerde bedrijven. Het omvat zowel liquide beleggingen in bedrijven met een grote marktkapitalisatie als minder liquide aandelen in het zogenaamde small cap segment. Deze kleinere posities kunnen mogelijk moeilijker te liquideren zijn. Op portefeuilleniveau wordt een goede liquiditeit nagestreefd met een belangrijke exposure naar goed verhandelbare aandelen in de large en mid caps. Dit stelt het Subfonds in staat om uitstroom uit het fonds te faciliteren.

In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende 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 het jaar 2020 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen. Voor het jaar 2020 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 27 augustus 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

Halfjaarrekening 2020

ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 30 juni 2020 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2020	31-12-2019	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	472.515	564.935	
Som der beleggingen	472.515	564.935	1
Vorderingen	1.220	-	2
Overige activa			
Liquide middelen	1.504	999	3
Kortlopende schulden	-2.096	-97	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	628	902	
Activa min kortlopende schulden	473.143	565.837	
Geplaatst participatiekapitaal	422.755	466.327	
Overige reserves	99.510	-30.407	
Onverdeeld resultaat	-49.122	129.917	
Totaal fondsvermogen	473.143	565.837	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	5.454	16.015	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.964	-1.166	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-43.157	63.259	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-48.667	79.108	
Beheervergoeding	-357	403	
Servicevergoeding	-95	107	
Interestlasten	-3	10	
Som der bedrijfslasten	-455	520	8
Resultaat na belastingen	-49.122	78.588	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-49.122	78.588	
Waardeverandering van beleggingen	54.121	-62.093	1
Aankopen van beleggingen (-)	-36.274	-53.951	1
Verkopen van beleggingen (+)	74.573	41.469	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.220	-6.609	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	1.999	3.302	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	44.077	706	
Uitgifte participaties	247	34.681	5
Inkoop participaties	-43.819	-35.273	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-43.572	-592	
Mutatie liquide middelen	505	114	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	999	598	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	1.504	712	3
Mutatie liquide middelen	505	114	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 september 2018 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 30 juni 2020 is het volgende Subfonds ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Het halfjaarverslag van ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (het Fonds) is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het 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 27 augustus 2020 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020. De gegevens over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2020 noteerden in het Fonds 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 Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer 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

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer 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. Zoals uiteengezet in het Prospectus, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

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

Depositary

Zoals uiteengezet in het Prospectus, heeft de Beheerder BNP Paribas Securities Services S.C.A. als Depositary voor het Fonds aangesteld. De Depositary 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.

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere 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 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 heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,15% op jaarbasis.

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);
- 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 hoogte van de servicevergoeding is 0,04% op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	30-06-2020	31-12-2019
Aandelen	472.515	564.935
Totaal beleggingen	472.515	564.935

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

Beleggingen	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	564.935	471.975
Aankopen	36.274	94.817
Verkopen	-74.573	-110.838
Waardeverandering	-54.121	108.981
Stand eind verslagperiode	472.515	564.935

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	30-06-2020	31-12-2019
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	1.220	-
Totaal	1.220	-

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	30-06-2020	31-12-2019
Nog te betalen uit hoofde van uitstap participanten	-1.133	-
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-74	-97
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-889	-
Stand eind verslagperiode	-2.096	-97

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds:

Intrinsieke waarde	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	473.143	565.837	472.492
Aantal participaties	8.645.010	9.468.933	10.056.135
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	54,73	59,76	46,99

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	466.327	502.899
Geplaatst gedurende de verslagperiode	247	34.681
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-43.819	-71.253
Stand eind verslagperiode	422.755	466.327

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	9.468.933	10.056.135
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	4.672	724.315
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-828.595	-1.311.517
Stand eind verslagperiode	8.645.010	9.468.933

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

Overige reserves	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	-30.407	-
Dotatie verslagperiode	129.917	-30.407
Stand eind verslagperiode	99.510	-30.407

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin verslagperiode	129.917	-30.407
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-129.917	30.407
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-49.122	129.917
Stand eind verslagperiode	-49.122	129.917

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Dividend	5.366	16.876
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	88	139
Totaal	5.454	17.015

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (positief)	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (negatief)	01-01-2019 t/m 30-06-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 30-06-2019 (negatief)
Gerealiseerd	2.513	-13.477	1.664	-2.830
Ongerealiseerd	22.929	-66.086	71.559	-8.300

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Beheervergoeding	-357	-403
Servicevergoeding	-95	-107
Interestlasten	-3	-10
Totaal	-455	-520

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
ADINAF	0,19%	0,19%	0,19%

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
ADINAF	13,88%	4,71%

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 inkoop van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het 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 (€ 357.000) en servicevergoeding (€ 95.000) in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;
- Alle participaties zijn in bezit van de Luxemburgse beleggingsinstelling ASR FONDS Nederlandfonds.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2020 zijn 162 medewerkers en 157 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 30 juni 2020). 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)	01-01-2020 t/m 30-06-2020	Begunstigden
Directie	391.150	3*
Identified Staff	174.390	1**
Medewerkers	10.374.491	158
Totaal	10.940.031	162

* De beloning over 2020 van de directie heeft tot en met april 2020 betrekking op twee directieleden.

** De beloning over 2020 van Identified Staff heeft tot en met medio juni 2020 betrekking op twee personeelsleden die zijn aangemerkt als Identified Staff.

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.

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, 27 augustus 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

Overige gegevens

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders