

ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

Halfjaarverslag

2021

—
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
Markontwikkelingen en vooruitzichten.....	13
ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF).....	14
In Control statement.....	17
 Halfjaarrekening 2021 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	28

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van de ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer 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 beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland') en ten behoeve van derden.

Zo biedt a.s.r. vermogensbeheer beleggingsdiensten 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 en een duurzaam karakter. Daarnaast biedt a.s.r. vermogensbeheer ook institutionele beleggingsfondsen aan. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, euro aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, onderhandse leningen, vastrentend index beleggen, vastgoed en hypotheke. Overige beleggingscategorieën koopt a.s.r. vermogensbeheer 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.

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR ESG IndexPlus Fondsen, ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I, ASR Kapitaalmarkt 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').

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

Daarnaast beheert a.s.r. vermogensbeheer een aantal fondsen, die niet aan een vergunningplicht onderhevig zijn. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM. Het betreft fondsen waarin uitsluitend door 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 en ASR Basisfondsen.

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

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

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 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 worden 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.

In de paraplustructuur is per heden het volgende Subfonds opgenomen:

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

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.

Het Subfonds dient als 'building block' voor het ASR Fonds Nederlandfonds (subfonds van ASR Fonds SICAV). ASR Levensverzekering N.V. participeert middels de unit-linked verzekeringen in het ASR Fonds Nederlandfonds.

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 Subfonds 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 op het 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 Subfonds keert geen dividend uit. De door het Subfonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen het Subfonds.

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Subfonds 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. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan de Subfondsen.

Uitlenen van effecten

Effecten van het Subfonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin het Subfonds belegt, 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 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 € 69,2 miljoen toegenomen naar € 669,7 miljoen, een stijging van 11,52% ten opzichte van 31 december 2020. Van deze toename heeft € 107,9 miljoen betrekking op het resultaat van de verslagperiode. In de verslagperiode is (per saldo) voor € 38,7 miljoen aan participaties ingekocht van het Fonds.

x1.000	30-06-2021	31-12-2020	% verandering	€ verandering
ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)	669.712	€ 600.528	11,52%	€ 69.184

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanaf maart 2021 gelden de nieuwe regels vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Prospectus van het Fonds is als gevolg hiervan begin 2021 aangepast, waarbij het fonds geclassificeerd is als 'artikel 8' fonds (het fonds promoot sociale en/of ecologische kenmerken, maar heeft duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling).

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 nota 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. Vanaf 1 januari 2021 zijn beide comités samengevoegd als IPC/RMC waarin de directie is vertegenwoordigd.

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 goed

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 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 blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

Het Subfonds is gevoelig voor marktbewegingen 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 en mitigerende maatregelen
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 over de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2021 zijn 172 medewerkers en 163 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 2021). 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)	01-01-2021 t/m 30-06-2021	Begunstigden
Directie	535.771	3
Identified Staff	112.596	1
Medewerkers	11.389.907	168
Totaal	12.038.274	172

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.asr.nl) gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van controversiële of conventionele wapens en tabak, de gokindustrie en bedrijven die het grootste deel van hun winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie, de productie van kolengestookte elektriciteit en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact. Landen met hoge corruptie, weinig democratische vrijheden en slechte prestaties op milieubeleid worden uitgesloten.

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 en controversieel gedrag, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor eigen beleggingen als beleggingen voor derden. a.s.r. publiceert twee keer per jaar de nieuwe lijst van uitgesloten bedrijven en eens per jaar de lijst met uitgesloten landen (<https://www.asr.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen/duurzame-belegger>).

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

Al onze portefeuilles worden minimaal gekenmerkt door bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden geanalyseerd op tal van ESG-criteria, rekening houdend met de materialiteit voor de respectievelijke sector/industriesector. De algemene ESG-score stelt ons in staat om de beste ESG-scorers in de sector te identificeren. De ESG-screening wordt uitgevoerd door onze externe dataleveranciers waarbij ESG-domeinen zoals hieronder zijn geïntegreerd:

- Milieu;
 - Strategische management van milieurisico's;
 - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

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.

In maart 2021 werden de Level 1-vereisten onder de SFDR geïmplementeerd, een EU-verordening om de transparantie over duurzaamheidsoverwegingen binnen financiële producten te verbeteren. Hierbij is het Fonds geclassificeerd als een fonds met sociale en ecologische doelstelling ('Artikel 8').

Engagement

In het eerste halfjaar van 2021 heeft a.s.r. een aantal engagement trajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is te vinden 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. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen halfjaar:

- De Covid-19 pandemie voert nog steeds de boventoon in de engagements. a.s.r. is in gesprek gegaan met verschillende farmaceutische bedrijven om hen op te roepen maatschappelijk belang niet ondergeschikt te laten zijn aan financieel belang bij de ontwikkeling en distributie van vaccins en medicijnen voor Covid-19. Ook was er extra aandacht voor ketens in de kledingindustrie en vleesverwerkingssector, waar het risico op mensenrechten- en arbeidsrechtsschendingen tijdens de pandemie groot is.
 - a.s.r. heeft meerdere initiatieven op het thema biodiversiteit ondernomen. Via het Platform Sustainable Finance van de DNB, is a.s.r. actief in de werkstroom Biodiversiteit. In 2020 heeft de werkgroep 2 papers gepubliceerd. a.s.r. is daarnaast met zowel de Braziliaanse overheid en Indonesië het gesprek aangegaan om zich uit te spreken tegen nieuwe wetgeving die ontbossing in de hand werkt. Dit initiatief is in juni 2021 bekroond met de Environmental Finance Award voor het beste engagement-initiatief. Middels de Finance for Biodiversity Pledge heeft a.s.r. zich gecommitteerd de komende jaren te werken aan het meten van de biodiversiteitvoetafdruk van de beleggingen en om uiterlijk in 2024 doelstellingen op biodiversiteit te formuleren. In dit kader heeft a.s.r. zich aangesloten bij een pilot door het Platform Biodiversity-Accounting for Financials om een methodologie voor het meten van de voetafdruk verder uit te werken.
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 is toegang tot medicijnen, waar a.s.r. aan bijdraagt met onder andere 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).

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 mei 2021, de traditionele AVA-maand, heeft a.s.r. gestemd over 73 verschillende ESG-gerelateerde resoluties. Veel voorkomende ESG onderwerpen waren transparantie over lobbypraktijken, 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 2020 zijn de klimaatscenario's in de SAA verder uitgebreid met fysieke risico's. Deze aanpak is door de UN PRI geselecteerd als Best Practice. In het Jaarverslag 2020 rapporteert a.s.r. wederom conform de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) over klimaatrisico's en -kansen en de stappen die het afgelopen jaar op dit gebied zijn gezet.

a.s.r. heeft CO2 reductie doelstellingen vastgesteld: 50% reductie in 2030 ten opzichte van 2015 voor de asset classes aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties. a.s.r. was betrokken bij de ontwikkeling van een robuuste methode waarmee financiële instellingen reductiedoelen kunnen stellen in lijn met de wetenschap en het Klimaatakkoord en heeft zich aangesloten bij de Net Zero Asset Manager Alliance Initiatief.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

- a.s.r. heeft in januari 2020 voor de 6e keer de hoogste scores gekregen in het Duurzame Beleggingsbeleid onderzoek van de Eerlijke Verzekeringswijzer;
- a.s.r. ontving wederom een A+ voor de duurzaamheidsstrategie van de UN PRI;
- a.s.r. werd door PAX erkent als best presterende verzekeraar in een studie over investeringen in wapens. Alle investeringen in wapens zijn door a.s.r. uitgesloten.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in eerste halfjaar 2021

Met de toegenomen vaccinatiegraad in grote delen van de (vooral ontwikkelde) wereld, zijn de groeivooruitzichten voor de wereldeconomie over het afgelopen halfjaar sterk verbeterd. China, dat als eerste grote economie de 'Covid-19'-pandemie onder controle heeft gebracht, loopt daarbij voorop. Andere landen die relatief snel waren met het vaccineren van hun bevolking (m.n. de VS en het VK) laten inmiddels ook al enige tijd een duidelijk economisch groeierstel zien. In Europa lag het vaccinatietempo aanvankelijk relatief laag, maar is de afgelopen maanden een sterke inhaalslag gemaakt, die zich nu ook lijkt te vertalen in een economische inhaalslag. Voor veel minder ontwikkelde economieën is het beeld aanzienlijk minder gunstig. Dit geldt dan met name voor Zuidoost-Azië en Afrika. Ook Latijns Amerika bleef qua vaccinatiegraad lang achter bij Europa en de VS, maar landen als Brazilië, Argentinië en Mexico hebben wel een inhaalslag gemaakt.

Met het intredende economische groeierstel is ook de inflatiedruk toegenomen. In de eurozone lag de inflatie aan het begin van 2021 nog onder 0%, maar inmiddels is deze opgelopen naar 2% op jaarbasis. Daarmee komt deze voor het eerst in drie jaar weer boven de ECB-inflatiedoelstelling van 'onder, maar dichtbij 2%' uit. In de VS is het nog harder gegaan: daar bedraagt de inflatie nu 5% op jaarbasis. Dit is het hoogste niveau sinds de zomer van 2008, aan de vooravond van de kredietcrisis. De 'kerninflatie' (excl. volatiele voedings- en energieprijzen) blijft met 1% jaar-op-jaar in de eurozone nog wel redelijk onder controle, maar in de VS is deze met bijna 4% inmiddels opgelopen naar het hoogste niveau sinds 1992.

Financiële markten in eerste halfjaar 2021

Voor financiële markten was 'reflatie' het belangrijkste thema in het eerste halfjaar van 2021. Dat vertaalde zich in hogere aandelenkoersen en hogere kapitaalmarktrentes. Bij aandelen presteerden vooral Amerikaanse en, in iets mindere mate, Europese aandelenbeurzen goed, met koersstijgingen van 15-20% over het eerste halfjaar. Europese staatsobligaties leverden over het eerste halfjaar van 2021 een negatief rendement op. Bij bedrijfsobligaties zorgde de combinatie van krappere 'credit spreads' en hogere kapitaalmarktrentes per saldo voor vlakke tot licht negatieve rendementen. De meer risicovolle 'high yield'-bedrijfsobligaties presteerden daarbij overwegend beter dan de veiliger geachte 'investment grade'-bedrijfsobligaties. Tenslotte liet beursgenoteerd Europees vastgoed in het tweede kwartaal een opmerkelijk herstel zien van eerdere koersdalingen.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Naarmate de besmettingsgraad van het coronavirus afneemt en 'lockdowns' en andere beperkende maatregelen worden afgebouwd, lijkt een economische 'boom' in de komende maanden vrijwel onvermijdelijk. Ervan uitgaande dat de vaccinatiegraad wereldwijd verder toeneemt en het coronavirus daardoor onder controle blijft, lijkt een doorzettend groeierstel van de wereldeconomie ook daarna het meest waarschijnlijke scenario. Het valt echter zeker niet uit te sluiten dat nieuwe varianten van het 'Covid 19'-virus of een snelle verspreiding van al bestaande varianten (zoals de nu snel oprukkende 'delta'- of 'Indiase' variant) roet in het eten zullen gooien. Een andere risicofactor voor de wereldeconomie is de mogelijke afbouw van stimuleringsmaatregelen door overheden. Verwacht mag worden dat deze maatregelen in stand blijven zolang economieën zich nog in de herstelfase bevinden, maar met de snelle opbouw van staatsschulden neemt ook de kans toe dat overheden op enig moment zich geroepen voelen (of genoodzaakt zien) om de fiscale stimulering af te bouwen.

Per saldo lijkt het er nog altijd op dat 2021 een jaar van sterk bovengemiddelde economische groei zal worden. Ook voor 2022 ligt nog altijd een bovengemiddelde groei van de wereldeconomie in de lijn der verwachting, waarna pas in 2023 de meeste economieën weer rond meer 'normale' groeipercentsages zouden uitkomen.

Voor wat betreft de inflatievooruitzichten is de grote vraag in hoeverre de hogere inflatiecijfers van de afgelopen tijd een meer blijvend keerpunt betekenen. Het economische groeierstel heeft al op diverse markten voor schaarste gezorgd. Deze schaarste draagt bij aan hogere prijzen (en/of lonen), en zou minder tijdelijk kunnen blijken dan nu wordt ingeschat. Daarbij kan ook de energietransitie de komende jaren voor schaarste, en dus opwaartse prijsdruk, blijven zorgen, bijvoorbeeld op markten voor bepaalde metalen.

'Reflatie' blijft de komende tijd naar verwachting ook voor financiële markten een belangrijk thema, met een mogelijk rente-opdrijvend effect. Daarbij kan ook de verwachte geleidelijke afbouw van opkoopprogramma's van centrale banken bijdragen aan hogere renteniveaus. Dat is in principe gunstig voor relatief 'risicovolle' beleggingscategorieën, zoals aandelen en beursgenoteerd vastgoed, en ongunstig voor staatsobligaties. De combinatie van hogere kapitaalmarktrentes, gestegen aandelenkoersen en krappere 'credit spreads' in het eerste halfjaar van 2021 heeft wel gezorgd voor een verandering in de waardering van de verschillende beleggingscategorieën: aandelen zijn relatief 'duurder' geworden en staatsobligaties 'goedkoper'. Dit pleit voor een minder uitgesproken tactische positionering. Voor bedrijfsobligaties geldt daarnaast dat deze relatief het meest kwetsbaar lijken bij verder stijgende rentes.

ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)

Het Fonds dient als 'building block' voor het ASR Fonds Nederlandfonds (subfonds van ASR Fonds SICAV). 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 Subfonds
Servicevergoeding	0,04% over de totale activa van het Subfonds
Kosten toetreding	0,20% van de intrinsieke waarde van het Subfonds*
Kosten uittreding	0,20% van de intrinsieke waarde van het Subfonds*

*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
30-06-2021	18,34%	17,12%
31-12-2020	6,83%	5,22%
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 €	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Inkomsten	0,88	1,10	2,16	0,05
Waardeveranderingen	11,01	2,57	10,71	-3,02
Kosten	-0,07	-0,11	-0,10	-0,02
Resultaat na belastingen	11,82	3,56	12,77	-2,99

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

Aangespoord door het wereldwijde economisch herstel zette de AEX All Tradable Alternative Weight index (ATAWN) de opmars in de eerste jaarhelft voort. Schaarste aan onder andere grondstoffen, chips en zeecontainers vormde een belangrijk thema in de herstart van het economisch verkeer. Hiermee gepaard gaande prijsstijgingen leidden in eerste instantie tot de zogenaamde reflation trade van cyclische (waarde)aandelen. Het fonds profiteerde van de positionering naar een cyclisch herstel en een normalisatie van de economie, in anticipatie op een effectief vaccinatieprogramma. Aan het eind van de eerste jaarhelft speelde onzekerheid over de opkomst van de delta variant van het COVID-19 virus op. Bovendien leidden verwachtingen van een vroegtijdige monetaire verkrapping door de FED tot een vervlakking van de yieldcurve en een markttrotatie naar achtergebleven defensieve-en groeiaandelen. Hierdoor leverde het Fonds een deel van de outperformance in. Al met al behaalde het Fonds een rendement van 18,34%, iets beter dan de 17,12% van de ATAWN index.

De overwogen semiconductorsector was wederom het best presterende segment met sterke koersstijgingen van ASML (+46,2%), Besi (+48,2%) en ASMI (+55,3%). De door COVID-19 versnelde digitaliseringsslag in combinatie met de herstartende productie in de automobiel- en kapitaalgoederensectoren leidden tot grote chiptekorten. Naast de benodigde capaciteitsuitbreidingen profiteren de drie innovatieve spelers van de adoptie van steeds meer geavanceerde machines. Bovendien spelen plannen van de Verenigde Staten en Europa om eigen productiefaciliteiten op te bouwen om minder afhankelijk van China te worden de bedrijven in de kaart. In de consumentensector trokken B&S (+18,6%) en Basic Fit (+20,2%) aan in anticipatie op een nieuwe groei-impuls na het opheffen van de lock downs, alhoewel onzekerheid over de opkomst van de deltavariant de koersen aan het eind van het kwartaal weer enigszins drukte. Het best renderende aandeel in dit segment was echter fietsfabrikant Accell (+75,2%) dat veel betere resultaten

en een sterkere kapitaalspositie rapporteerde dan verwacht. Op korte termijn blijft de beschikbaarheid van fietsonderdelen een rem op de groei. Europese initiatieven in het kader van de Green Deal om het fietsen te stimuleren door een fiscaal vriendelijke behandeling van de aanschaf en de aanleg van extra fietspaden geven het bedrijf echter een extra groei-impuls. Evenzo profiteerde Arcadis (+29.7%) als consultant op het gebied van duurzame gebouwen, water- en milieubeheer van de toenemende focus op duurzaamheid. In de Verenigde Staten heeft Biden zich weer aan het Parijsakkoord gecommitteerd, terwijl ook in Europa verduurzaming steeds hoger op de agenda staat bij zowel bedrijven als overheden. Elders in het cyclische segment profiteert Randstad (+24,5%) van het snelle herstel van de arbeidsmarkt. Bovendien heeft het bedrijf de coronacrisis knap gemanaged, waarbij de sterke balans mooie dividenduitkeringen faciliteert. In de financiële sector presteerde ING (+47,8%) bijzonder goed. Het bedrijf rapporteerde betere resultaten mede dankzij lagere voorzieningen voor dubieuze leningen en een sterke kapitaalspositie. Het bedrijf heeft veel dividend opgepot dat vanaf 21h2 weer uitgekeerd zou kunnen worden na de opheffing van de corona-ban op dividenden door de ECB.

Relatief ten opzichte van de index miste het fonds vooral de koersstijgingen van zwaargewichten Koninklijke Olie (+18,4%) en Mittal Steel (+38,2%), die profiteerden van sterke olie- en staalprijzen en om ESG redenen niet opgenomen zijn. Daartegen werden ondergewaardeerde posities in Fugro (+6.4%) en SBMO (-13.4%) overdreven gedrukt door vrees dat de vraag naar oliedienstverlening snel af zal nemen bij een versnelde energietransitie. Just Eat Takeaway (-15,7%) was het slechts presterende aandeel in het fonds. Het bedrijf groeit sterk met onder andere het binnenhalen van een aantal grote accounts in het Verenigd Koninkrijk, maar dat werd overschaduwd door investeringen in de logistiek. Daarnaast brengen fellere concurrentie en de heropening van de horeca onzekerheid, terwijl de markt wacht op een strategie-update na de Grubhub acquisitie in de Verenigde Staten.

Gedurende de eerste jaarhelft zette het fonds de exposure naar economisch herstel ten opzichte van de index iets verder aan. Daarbij ligt de focus op kwaliteitsnamen met trendmatige groeiperspectieven. Consumptiegoederen werd verder onderwogen na een ophoging van de sector in de benchmark en met de verkoop van Heineken Holding. De nieuwe topman presenteerde een sterk strategisch plan. Op korte termijn beperken hogere kosten echter het winstherstel, terwijl het rendabele horeca segment tijd nodig heeft om te herstellen van de COVID-19 crisis. Het defensieve KPN werd afgebouwd nadat het bedrijf te kennen gaf overnamebiedingen afgeslagen te hebben. In het cyclische segment werd TKH verder opgehoogd. De achterblijvende koersperformance doet geen recht aan de aantrekkende orderontvangsten in onder andere de bandenbouwmachines en de doorbraak van verschillende innovaties. Daarmee komen met de afronding van het rationalisatieprogramma de beoogde rendementsverbeteringen binnen bereik. De positie in AMG werd opgehoogd nadat de koers na een aandelenemissie weer terugviel. De sterke stijging van grondstofprijzen die doorzet biedt verder winstherstel, evenals het herstel in de luchtvaartdivisie waar het bedrijf een unieke positie in de coating van vliegtuigmotoren heeft. Anderzijds werden ING, Randstad en Accell afgebouwd na de uitstekende koersperformance. De overwogen exposure binnen de semiconductor-industrie werd breder gespreid met gedeeltelijke winstnemingen op ASML en Besi en een ophoging van ASMI. De positie in Basic Fit werd gedurende de tweede lock down afgebouwd door onzekerheid over het financieel draagvlak. Bij de latere aandelenemissie werd de positie weer opgehoogd in de verwachting dat de fitness operator na de corona-crisis bij uitstek zal profiteren van de toegenomen gezondheidstrend.

Risicobeheer

Het beleid is erop 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 Subfonds 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 Subfonds 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 Subfondsniveau 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	30-06-2021	31-12-2020
Informatietechnologie	21,37 %	19,79 %
Industriële sector	16,54 %	15,42 %
Basismaterialen	14,85 %	13,60 %
Financiële dienstverlening	12,72 %	12,52 %
Consumptiegoederen	11,81 %	13,20 %
Overige	22,71 %	25,48 %

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 Subfonds 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 2021 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 2020 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 2021 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 27 augustus 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

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 2021

ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 30 juni 2021 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2021	31-12-2020	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	664.977	600.001	
Som der beleggingen	664.977	600.001	1
Vorderingen	585	-	2
Overige activa			
Liquide middelen	8.031	2.362	3
Kortlopende schulden	-3.881	-1.835	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	4.735	527	
Activa min kortlopende schulden	669.712	600.528	
Geplaatst participatiekapitaal	430.562	469.292	
Overige reserves	131.236	99.510	
Onverdeeld resultaat	107.914	31.726	
Totaal fondsvermogen	669.712	600.528	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	8.028	5.454	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.142	-10.964	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	87.354	-43.157	7
Som der bedrijfsopbrengsten	108.524	-48.667	
Beheervergoeding	-478	-357	
Servicevergoeding	-128	-95	
Interestlasten	-4	-3	
Som der bedrijfslasten	-610	-455	8
Resultaat na belastingen	107.914	-49.122	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	107.914	-49.122	
Waardeverandering van beleggingen	-100.496	54.121	1
Aankopen van beleggingen (-)	-23.994	-36.274	1
Verkopen van beleggingen (+)	59.514	74.573	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-585	-1.220	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	2.046	1.999	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	44.399	44.077	
Uitgifte participaties	-	247	5
Inkoop participaties	-38.730	-43.819	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-38.730	-43.572	
Mutatie liquide middelen	5.669	505	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	2.362	999	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	8.031	1.504	3
Mutatie liquide middelen	5.669	505	

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 2021 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 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 27 augustus 2021 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021. De gegevens over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 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 2021 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 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 het Fonds.

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

Servicevergoeding

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten 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 Subfonds 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 Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten 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	30-06-2021	31-12-2020
Aandelen	664.977	600.001
Totaal beleggingen	664.977	600.001

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

Beleggingen	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	600.001	564.935
Aankopen	23.994	145.185
Verkopen	-59.514	-132.995
Waardeverandering	100.496	22.876
Stand eind verslagperiode	664.977	600.001

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	30-06-2021	31-12-2020
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	101	-
Nog te ontvangen dividend	484	-
Totaal	585	-

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	30-06-2021	31-12-2020
Nog te betalen uit hoofde van uitstap participanten	-737	-1.027
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-105	-106
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-3.039	-702
Stand eind verslagperiode	-3.881	-1.835

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds:

Intrinsieke waarde	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	669.712	600.528	565.837	472.492
Aantal participaties	8.865.576	9.407.327	9.468.933	10.056.135
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	75,54	63,84	59,76	46,99

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	469.292	466.327
Geplaatst gedurende de verslagperiode	-	77.481
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-38.730	-74.516
Stand eind verslagperiode	430.562	469.292

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	9.407.327	9.468.933
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	-	1.287.578
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-541.751	-1.349.184
Stand eind verslagperiode	8.865.576	9.407.327

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

Overige reserves	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	99.510	-30.407
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	31.726	129.917
Stand eind verslagperiode	131.236	99.510

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	31.726	129.917
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-31.726	-129.917
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	107.914	31.726
Stand eind verslagperiode	107.914	31.726

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Dividend	7.965	5.366
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	63	88
Totaal	8.028	5.454

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	01-01-2021 t/m 30-06-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 30-06-2021 (negatief)	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (positief)	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (negatief)
Gerealiseerd	13.173	-31	2.513	-13.477
Ongerealiseerd	96.405	-9.051	22.929	-66.086

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Beheervergoeding	-478	-357
Servicevergoeding	-128	-95
Interestlasten	-4	-3
Totaal	-610	-455

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
ADINAF	0,19%	0,19%	0,19%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
ADINAF	6,86%	13,88%

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

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het 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 (€ 478.000) en servicevergoeding (€ 128.000) 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 (subfonds van ASR Fonds SICAV).

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 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

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

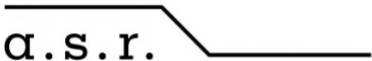
[illegible]

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders