

ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

Jaarverslag

2019

—
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

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

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielschets.....	5
Verslag van de beheerder.....	7
Duurzaamheidsbeleid.....	10
Marktontwikkelingen en vooruitzichten	13
ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)	15
In Control statement.....	19
 Bericht Raad van Toezicht	 20
 Jaarrekening 2019 ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds	 21
Balans	22
Winst- en verliesrekening.....	22
Kasstroomoverzicht	23
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	24
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	27
Overige gegevens	31

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").

De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

- beleggingsinstellingen die beleggen in financiële instrumenten; en
- beleggingsinstellingen die beleggen in hypotheekvorderingen;

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

Daarnaast treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van ASR Beleggingspools, ASR Vastgoed Basisfondsen, ASR Amerika Aandelen Basisfondsen, ASR Basisfondsen, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar en de ASR Pensioen Mixfondsen. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM.

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

Profielschets

Structuur

ASR 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

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

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 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 2019 is het fondsvermogen van het Fonds met € 93,0 miljoen toegenomen naar € 565,8 miljoen, een stijging van 19,7% ten opzichte van 31 december 2018. Per saldo zijn er in de verslagperiode meer participaties verkocht dan aangekocht door de participanten. Echter, door de grote koersstijging van het Fonds is het belegd vermogen toegenomen.

x1.000	31-12-2019	31-12-2018	% verandering	€ verandering
ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF)	€ 565.837	€ 472.492	19,76%	€ 93.345

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Samenstelling directie beheerder

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

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 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 voldoende onafhankelijk is van de beheerder en die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de beleggingsinstellingen door de beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen naleeft.

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

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

ESG-integratie voor 'best in class' beleggingen

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

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

Engagement

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

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

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

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

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

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

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

Klimaat en energietransitie

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

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

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

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

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

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

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

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

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

Inflatie

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

Rentes

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

Financiële markten

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

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

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

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

Vooruitzichten economie en financiële markten

Na een continue verslechtering in het grootste deel van 2019 lieten de economische groeivoorzichten tegen het einde van het jaar een stabilisering tot lichte verbetering zien. Bovendien is de inflatiedruk de laatste tijd licht opgelopen, zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone. Deze combinatie van factoren pleit in principe voor aanhoudende 'search for yield', met hogere lange rentes (nadelig voor staatsobligaties) en hogere koersen voor meer risicovolle beleggingscategorieën zoals aandelen en bedrijfsobligaties.

Beursgenoteerd vastgoed kan ook van het 'search for yield'-thema blijven profiteren, maar lijkt wel de meest kwetsbare beleggingscategorie (na staatsobligaties) bij oplopende rentes. Aangezien renteverhogingen door de Fed of de ECB uitgesloten lijken in 2020, is het aanhouden van cash bij de huidige lage (of zelfs negatieve) rentes geen aantrekkelijk alternatief.

De belangrijkste risicofactoren van 2019, de handelsoorlog en Brexit, zijn recent wat naar de achtergrond gedrongen, maar zullen naar verwachting in 2020 wel weer opspelen. Daarbij kunnen de aankomende presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten in de loop van het jaar voor extra politiek risico zorgen. Recent is daar een belangrijke risicofactor bijgekomen in de vorm van het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Wel is nu al duidelijk dat de Chinese economie in de eerste maanden van 2020 zware schade heeft opgelopen, en dat dit ook de wereldeconomie en financiële markten raakt. De ervaring met eerdere epidemieën (en zelfs pandemieën) leert wel dat de effecten op economie en financiële markten uiteindelijk tijdelijk (d.w.z. eerder weken of maanden dan jaren) blijken. Mede gezien het risico-scenario van een pandemie, maar ook omdat de meeste beleggingscategorieën na het uitstekende beleggingsjaar 2019 eerder duur dan goedkoop lijken, pleiten wij per saldo niet voor al te uitgesproken posities in beleggingsportefeuilles.

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
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 €	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Inkomsten	2,16	0,05
Waardeveranderingen	10,71	-3,02
Kosten	-0,10	-0,02
Resultaat na belastingen	12,77	-2,99

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

In 2019 herstelden de beurzen wereldwijd sterk van de koersval aan het einde van 2018. Afzwakkende economische data, een verder oplopende handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China en aanhoudende onzekerheden over de afloop van Brexit bleven ook in 2019 negatieve factoren voor de beurs. Aandelenmarkten trokken zich echter op aan de verwachting dat nieuwe monetaire stimuleringsmaatregelen in zowel Europa als de Verenigde Staten de economische groei zouden steunen. De AEX All Tradable Alternative Weighting index noteerde een netto rendement van 27,47%, het sterkste jaarrendement van het afgelopen decennium. Daarmee werd het verlies uit 2018 ruimschoots goedge maakt. Met een behaald rendement van 27,18% bleef het Fonds licht achter bij de benchmark.

Het Fonds profiteerde van sterke koersstijgingen van de aandelenselectie in de energiesector, de industriële sector, de basismaterialensector en de informatietechnologie sector. Ook de onderweging van de geplaagde onroerend goed sector pakte positief uit. In de Energiesector zag Fugro (+32,2%) de vraag naar bodemonderzoek voor de oliesector en windparken op zee toenemen. Het winstherstel als ook geplande desinvesteringen namen de balanszorgen weg. SBMO (+28,3%) profiteerde van nieuwe contracten voor drijvende olieproductieplatforms met het onderscheidende Fast4Ward concept. In het industriële segment leverde Arcadis (+94,9%) de belangrijkste bijdrage. Aantrekkende groei, margeherstel en verbeteringen van het werkkapitaal gaven vertrouwen in het strategisch herstelplan. Randstad (+35,8%) zag de uitzendmarkten weliswaar verslechteren, maar dit kan goed opgevangen worden met verdere kostenbesparingen. Daarbij zal de hoge kasstroom weer resulteren in een aantrekkelijke extra uitkering aan de aandeelhouders. Volker Wessels (+58,7%) ontving een overnamebod van de grootaandeelhouder tevens oprichter van het bedrijf, die de bouwer andermaal van de beurs willen halen. In basismaterialen profiteerde het Fonds vooral van de 62,5% koerssprong van DSM dat steeds weer verraste met goede resultaten en een aandelen inkoopprogramma. In de IT sector draaide ASML (+92,2%) ondanks de malaise in vooral de markt voor geheugenchips wederom een goed jaar. Dit is te danken aan de sterke vraag naar zijn unieke EUV machines, die onontbeerlijk zijn voor het kostenefficiënt produceren van de meest geavanceerde chips.

Bij Besi (+86,5%) lijkt de vraag naar verpakkingsmachines voor de chipindustrie op een laag niveau gestabiliseerd, maar anticiperen beleggers op een herstel in 2020. Dankzij een flexibele schil heeft Besi de teruggang indrukwekkend goed op kunnen vangen. Daarbij worden de sterke balans en kasstroom aangewend voor aanhoudende aandeleninkoop en R&D om nog sterker uit de dip te komen. In Duurzame Consumptiegoederen werd GrandVision (+43,3%) hoger gezet door een overnamebod van LuxotticaEssilor. Accell (+36,9%) stootte de zwaar verlieslatende Amerikaanse activiteiten beter af dan verwacht. Voor het overige maakt het bedrijf een goede efficiëncyslag die de winstgevendheid verbetert en ruimte biedt om te investeren in groeikansen. BasicFit (+30,4%) kondigde op de Capital Markets Day aan het succesvolle bedrijfsmodel versneld internationaal te gaan uitbreiden. Deze positieve bijdragen werden deels teniet gedaan door B&S (-27,3%). Na problemen met de oplevering van een nieuw distributiecentrum in de eerste jaarhelft, waarschuwde het bedrijf later dat de lucratieve Aziatische drankengroothandel in het belangrijke vierde kwartaal geraakt wordt door de handelsoorlog en onrusten in Hong Kong.

Anderzijds werd de performance van het Fonds tegengehouden door de vrij defensieve positionering, ingegeven door de economische onzekerheden. Defensieve waarden in de sectoren Telecommunicatiediensten en Consumptiegoederen bleven in het positieve beursklimaat achter. Daarbij speelden ook bedrijfsspecifieke kwesties. De nieuwe topman van Unilever (+8,1%) overtuigde nog niet met zijn strategisch plan. Daarbij kwam het bedrijf aan het eind van het jaar met een omzetwaarschuwing vanwege een afzwakkende groei in India en West-Afrika. Dit versterkte de marktperceptie dat Unilever in het najagen van de margedoelstellingen te weinig in zijn merken geïnvesteerd heeft en een inhaalslag moet maken. Ahold (+1,0%) werd in het belangrijke paaseizoen geraakt door een korte personeelsstaking in de Verenigde Staten, maar herstelde in de tweede jaarhelft op goede kwartaalcijfers. Bovendien werd een nieuw aandeleninkoopprogramma voor 2020 aangekondigd. Dit werd echter overschaduwd door plannen om flink in een eigen Amerikaans distributienetwerk te investeren. De voor beleggers belangrijke kasstromen worden hier op korte termijn door gedrukt maar op middellange termijn levert het kostenbesparingen en een beter serviceniveau op. KPN (+2,8%) is voortvarend bezig het bedrijfsmodel te vereenvoudigen en te digitaliseren, waarbij het een koploper in de Europese telecomsector is. Dat levert sneller dan verwachte kostenbesparingen op. De omzet krimpt nog, maar dit is deels een bewuste keuze. KPN richt zich op het meer rendabele klantensegment waarvoor het ook volop in het glasvezelnetwerk investeert. Daarmee lijkt het kantelpunt in de winstgevendheid bereikt. Mogelijke overname-interesse van een consortium van Brookfield en Nederlandse pensioenbeheerders in de eerste jaarhelft kreeg geen vervolg. Binnen de Gezondheidszorg profiteerde het Fonds van de stijging van Philips (40,7%) maar miste het sterke koersstijgingen in de biotechnologie. In Financiële Diensten werd het fonds geraakt door de sterke rentedaling medio 2019. Daarnaast lag de bankensector onder druk van oplopende compliance kosten. Onzekerheid over een mogelijke aanpassingen van de Solvency II richtlijnen speelde de verzekeringssector parten.

Gedurende 2019 werden de posities in ABN Amro, Flow Traders, TomTom, GrandVision en VolkersWessels volledig verkocht. Bij ABN Amro blijft het verdienmodel onder druk staan door de aanhoudend lage rente, hogere compliance kosten en naar verwachting hogere stropenpot op de kredietportefeuille. Ondanks de sterke kapitaalspositie maakt dit een hogere kapitaalsuitkering aan aandeelhouders als casus voor een koersherstel minder waarschijnlijk. Flow Traders past met onvoorspelbare beurshandelvolumes en toenemende concurrentie in de markt voor ETF's niet in het beleggingsbeleid. Bij TomTom is het zicht op succes van de hoge R&D uitgaven aan (semi) autonoom rijden nog te beperkt. GrandVision en VolkerWessels werden verkocht nu het overnamebod grotendeels geprijsd is en een tegenbod niet waarschijnlijk is.

Binnen de materiaalsector werd de positie in ArcelorMittal afgebouwd om de carbon intensiteit van de portefeuille te verlagen. Daarnaast werd deels winst genomen op DSM en Akzo, terwijl AMG op koerszwakte werd bijgekocht. Laatstgenoemde werd hard geraakt door uitzonderlijke prijsdalingen, met name van Vanadium. Daarbij wordt voorbijgegaan aan de waarde van de hoogwaardige AMG Technologies divisie (smeltovens, unieke lichtgewicht coating van vliegtuigmotoren), de geslaagde opstart van de lithium-activiteiten en de uitbreiding van de Vanadium-activiteiten, waarbij AMG oliaffinaderijen helpt gebruikte katalysatoren te recycleren tegen een verwerkingsloon.

B&S, Takeaway.com, Kendrion, Unibail Rodamco en Prosus werden aan de portefeuille toegevoegd. B&S is een wereldwijde distributeur van A-merken aan o.a. discounters, VN-missies, cruiseschepen en via eigen luchthavenwinkels. Problemen met de oplevering van een nieuw distributiecentrum, de onrust in Hong Kong en de handelsoorlog in China zetten de koers dit jaar flink terug. Dit doet geen recht aan de groeiperspectieven die het bedrijf dankzij het onderscheidend bedrijfsmodel en de geavanceerde distributiecentra heeft. Bij Takeaway.com is met de overname van de Duitse activiteiten van Delivery Hero in Duitsland het kantelpunt in de operationele winstgevendheid bereikt. Dit is te danken aan de snelle integratie, terwijl er minder aan marketing uitgegeven hoeft te worden nu de belangrijkste concurrent uitgenomen is. In een markt waar schaalgrootte telt is Takeaway.com uitstekend gepositioneerd om te profiteren van de groei in maaltijdbezorging. Kendrion is een hoogwaardige speler in elektromagneten voor de automobiellindustrie en industriële toepassingen. Na de halvering van het aandeel over de afgelopen twee jaar als gevolg van de malaise in de automobiellindustrie zijn korte termijn onzekerheden grotendeels in geprijsd. Daarbij bieden de opstart van gewonnen contracten in de automobiellindustrie en de versterkte marktpositie in Industriële remmen met de acquisitie van Intorcq een goede basis voor een groeiherstel. Unibail Rodamco werd toegevoegd met een onderwogen positie. Het retailvastgoedbedrijf staat voor een aantal strategische uitdagingen en marktrisico's, maar het management pakt dit voortvarend aan. Een potentiële desinvestering van wat Franse activa kan de aanzienlijke onderwaardering ten opzichte van de intrinsieke waarde helpen terugdringen. Ondertussen biedt het bedrijf een hoog dividendrendement. Beursnieuweling Prosus werd met een onderwogen positie toegevoegd. Als houdstermaatschappij past het minder eenduidig binnen het beleggingsbeleid. Het aandeel

biedt echter interessante exposure naar technologiegigant Tencent dat in Azië groot is in online gaming, advertenties, sociale netwerken (WeChat) en fintech. Daarnaast werden bestaande posities in Arcadis, Fugro, Accell, SIF, NN en ING wat opgehoogd. ASML, Besi en Ahold werden aanvankelijk op koerszwakte opgehoogd maar in de koersrally werd deels winstgenomen.

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.

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Wel is nu al duidelijk dat de Chinese economie in de eerste maanden van 2020 zware schade heeft opgelopen, en dat dit ook de wereldeconomie en financiële markten raakt. De ervaring met eerdere epidemieën (en zelfs pandemieën) leert wel dat de effecten op economie en financiële markten uiteindelijk tijdelijk (d.w.z. eerder weken of maanden dan jaren) blijken.

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 aandelniveau het bedrijfsrisico, balansrisico en waarderingsrisico zoveel mogelijk ingeperkt. Op fondsniveau wordt het risicoprofiel ten opzichte van de benchmark nauwlettend in de gaten gehouden. Per 31 december 2019 kende de portefeuille een tracking error van 2,73 en een beta van 1,00.

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. Per 31 december 2019 hield het fonds 32 aandelen in portefeuille. ASML was de grootste positie in portefeuille met een gewicht van 11,6%, 2,6 procentpunt boven het benchmarkgewicht. De top 5 posities wogen ca. 40,2% van het fondsvermogen.

Sectorverdeling top 5	31-12-2019	31-12-2018
Consumentengoederen	19,20 %	21,41 %
Industriële sector	14,64 %	14,05 %
Informatietechnologie	13,64 %	8,73 %
Basismaterialen	13,44 %	15,13 %
Financiële dienstverlening	11,85 %	18,00 %
Overige	27,23 %	22,68 %

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. Per verslagdatum was 77% van het fondsvermogen belegd in AEX hoofdfondsen.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

De tabel 'VaR' geeft inzicht in de 'Value at Risk', het verwachte maximumverlies over een jaar, met een waarschijnlijkheid van 97,5%. De historische VaR is gebaseerd op de dagelijkse rendementsverdeling over de afgelopen vijf jaar:

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019
Totaal	22,4	22,2	0,2
Fundamenteel	2,3	2,4	-0,1
Sector	10,8	11,0	-0,2
Regio	9,1	8,8	0,3
FX	0,2	0,0	0,2

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2019 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2019	31.12.2019
Volatility shock	-16,3%	92.439
S & P shock	-21,0%	118.619
FTSE World shock	-26,4%	149.404
Nikkei shock	-9,5%	53.650
FTSE Europe shock	-37,1%	209.922

- Volatiliteitsschok: een schok van de VIX-index van 25 absolute punten.
- S&P500: een schok van 2 standaarddeviaties op de S&P500 index (een index met Amerikaanse aandelen).
- FTSE World: een schok van 2 standaarddeviaties op de FTSE World index (een index met wereldwijde aandelen).
- Nikkei 400: een schok van 2 standaarddeviaties op de Nikkei 400 index (een index met Japanse aandelen).
- FTSE 100 Europe: een schok van 2 standaarddeviaties op de FTSE 100 Europe Total Return index (een gewogen index met 100 meest liquide Europese aandelen).

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2019 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 31 maart 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)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Bericht Raad van Toezicht

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

Samenstelling en rooster van aftreden

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

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

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

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

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

Werkwijze

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

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

Dankwoord

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

Utrecht, 31 maart 2020

De heer drs. B. Vliegthart, voorzitter

De heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma

De heer O. Labe

Jaarrekening 2019

ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Balans

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

Balans	31-12-2019	31-12-2018	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	564.935	471.975	
Som der beleggingen	564.935	471.975	1
Overige activa			
Liquide middelen	999	598	2
Kortlopende schulden	-97	-81	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	902	517	
Activa min kortlopende schulden	565.837	472.492	
Geplaatst participatiekapitaal	466.327	502.899	
Overige reserves	-30.407	-	
Onverdeeld resultaat	129.917	-30.407	
Totaal fondsvermogen	565.837	472.492	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	21.993	558	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.107	-3.136	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	97.874	-27.611	6
Som der bedrijfsopbrengsten	130.974	-30.189	
Beheervergoeding	-823	-169	
Servicevergoeding	-219	-45	
Interestlasten	-15	-4	
Som der bedrijfslasten	-1.057	-218	7
Resultaat na belastingen	129.917	-30.407	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	129.917	-30.407	
Waardeverandering van beleggingen	-108.981	30.747	1
Aankopen van beleggingen (-)	-94.817	-610.008	1
Verkopen van beleggingen (+)	110.838	107.286	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-	-	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	16	81	3
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	36.973	-502.301	
Uitgifte participaties	34.681	512.384	4
Inkoop participaties	-71.253	-9.485	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-36.572	502.899	
Mutatie liquide middelen	401	598	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	598	-	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	999	598	2
Mutatie liquide middelen	401	598	

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 paraplustructuur. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 31 december 2019 is het volgende Subfonds ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Het jaarverslag 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 jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 31 maart 2020 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019. De gegevens over de periode 11 oktober 2018 tot en met 31 december 2018 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 31 december 2019 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 toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het 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	31-12-2019	31-12-2018
Aandelen	564.935	471.975
Totaal beleggingen	564.935	471.975

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

Beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	471.975	-
Aankopen	94.817	610.008
Verkopen	-110.838	-107.286
Waardeverandering	108.981	-30.747
Stand eind verslagperiode	564.935	471.975

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

2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

3. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2019	31-12-2018
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-97	-81
Stand eind verslagperiode	-97	-81

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds:

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

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	502.899	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	34.681	512.384
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-71.253	-9.485
Stand eind verslagperiode	466.327	502.899

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	10.056.135	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	724.315	10.247.686
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.311.517	-191.551
Stand eind verslagperiode	9.468.933	10.056.135

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

Overige reserves	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-	-
Dotatie verslagperiode	-30.407	-
Stand eind verslagperiode	-30.407	-

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-30.407	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	30.407	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	129.917	-30.407
Stand eind verslagperiode	129.917	-30.407

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Dividend	21.782	539
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	211	19
Totaal	21.993	558

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (negatief)	11-10-2018 t/m 31-12-2018 (positief)	11-10-2018 t/m 31-12-2018 (negatief)
Gerealiseerd	16.770	-5.663	1.639	-4.775
Ongerealiseerd	105.058	-7.184	8.905	-36.516

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
Beheervergoeding	-823	-169
Servicevergoeding	-219	-45
Interestlasten	-15	-4
Totaal	-1.057	-218

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Prospectus	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
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. De over 2018 opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF, de LKF over de periode 11 oktober 2018 tot en met 31 december 2018 betrof 0,04%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2019 t/m 31-12-2019	11-10-2018 t/m 31-12-2018
ADINAF	18,23%	38,88%

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 uitredingen.

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 823.000) en servicevergoeding (€ 219.000) 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 31 december 2019 zijn 159 medewerkers en 155 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Begunstigden
Directie	886.997	2*
Identified Staff	390.611	3
Medewerkers	19.340.815	154
Totaal	20.618.423	159

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

Overig

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

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Wel is nu al duidelijk dat de Chinese economie in de eerste maanden van 2020 zware schade heeft opgelopen, en dat dit ook de wereldeconomie en financiële markten raakt. De ervaring met eerdere epidemieën (en zelfs pandemieën) leert wel dat de effecten op economie en financiële markten uiteindelijk tijdelijk (d.w.z. eerder weken of maanden dan jaren) blijken.

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 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)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds te Utrecht gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van onzekerheid omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt en de situatie verandert van dag tot dag. De invloed van deze ontwikkelingen op ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds is uiteengezet in het bestuursverslag onder paragraaf Vooruitzichten economie en financiële markten en de toelichting opgenomen bij de gebeurtenissen na balansdatum op pagina 31. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- De algemene informatie;
- Het bestuursverslag;
- De overige gegevens.

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 31 maart 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds

[illegible]

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders