

ASR ESG IndexPlus Fondsen

Halfjaarverslag

2021


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR ESG IndexPlus Fondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegthart (voorzitter)

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

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.Th.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Drs. W.M. Schouten

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Fondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

ASR ESG IndexPlus Fondsen Halfjaarverslag 2021

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielchets.....	6
Verslag van de beheerder.....	9
Duurzaamheidsbeleid	13
Marktontwikkelingen en vooruitzichten.....	13
Subfondsen.....	16
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds.....	16
In Control statement.....	19
Halfjaarrekening 2021 ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds	20
Balans	21
Winst- en verliesrekening.....	21
Kasstroomoverzicht	22
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	23
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	27
Overige gegevens	32

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van de ASR ESG IndexPlus Fondsen ('het Fonds'). a.s.r. vermogensbeheer is statutair gevestigd te Utrecht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30227237. a.s.r. vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland') en ten behoeve van derden.

Zo biedt a.s.r. vermogensbeheer beleggingsdiensten aan voor pensioenfondsen, verzekeraars, waarborg- en vermogensfondsen, goede doelen, decentrale overheden, zorg- en onderwijsinstellingen, netwerkbedrijven, woningcorporaties en andere spelers in het maatschappelijk domein, a.s.r. vermogensbeheer richt zich hierbij onder meer op maatwerkoplossingen met een verantwoord rendement en een duurzaam karakter. Daarnaast biedt a.s.r. vermogensbeheer ook institutionele beleggingsfondsen aan. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, euro aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, onderhandse leningen, vastrentend index beleggen, vastgoed en hypotheek. Overige beleggingscategorieën koopt a.s.r. vermogensbeheer in op a.s.r. condities: kwaliteit en duurzaamheid.

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

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

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

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

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

a.s.r. vermogensbeheer is lid van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association), de Nederlandse vereniging van beleggingsinstellingen en vermogensbeheerders. a.s.r. vermogensbeheer sluit aan bij de gedragscode die is opgesteld door deze brancheorganisatie. Deze gedragscode behelst de vastlegging van good practices op het gebied van fund governance en biedt nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en de werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen met als doel dat de beheerder handelt in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen en zijn organisatie zo inricht dat belangenconflicten worden tegengegaan.

Profielchets

Structuur

ASR ESG IndexPlus Fondsen is opgericht op 1 juni 2017 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Elk Subfonds kan worden onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfonds	Portefeuillemanager
ASR ESG IndexPlus Europa Aandelen Fonds (PAEIPEAF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPEBF)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR ESG IndexPlus Euro Staatsobligatie Fonds (PAEIPESF)	De heer J. (Jos) Gijsbers

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van ASR ESG IndexPlus Fondsen. De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

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

Raad van Toezicht

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid is een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan a.s.r. haar rol als institutionele belegger invult op aandeelhoudersvergaderingen. Dit stembeleid wordt toegepast op alle door a.s.r. vermogensbeheer beheerde beursgenoteerde aandelen van ondernemingen. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen. Meer informatie inzake het stembeleid is opgenomen in het hoofdstuk 'Duurzaamheidsbeleid'.

Dividendbeleid

Alle Participaties van een bepaald Subfonds respectievelijk Participatieklasse die op het moment van vaststelling van de uitkering bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds respectievelijk Participatieklasse over het desbetreffende boekjaar. Om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling zal het Fonds jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het jaar het relevante deel van de fiscale winst uitkeren, in beginsel door bijschrijving op de participaties onder inhouding van 15 procent Nederlandse dividendbelasting (tarief 2017) waardoor per saldo 85 procent wordt bijgeschreven op de Participatie van elke Participant. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de mogelijkheid van keuze voor herbelegging, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld conform de bepalingen zoals beschreven in het Prospectus. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaren aan het betreffende Subfonds.

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden 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. Op de meest recente factsheet van het Subfonds is de hoogte van de in- en uitstapvergoeding weergegeven. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan het Subfonds.

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

Effecten van een Subfonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, lenen 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 de Subfondsen, alsmede het prospectus, het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Gedurende de verslagperiode is het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Fondsen gestegen van € 122,3 miljoen naar € 128,5 miljoen. De toename is hoofdzakelijk het gevolg van de uitgifte (per saldo) van participaties in Participatieklasse K. Er zijn nog geen participanten voor het ASR ESG IndexPlus Europa Aandelen Fonds en het ASR ESG IndexPlus Euro Staatsobligatie Fonds. Op dit moment is alleen het Subfonds ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds actief met 2 participatieklassen.

X €1.000	30-06-2021	31-12-2020	% verandering	€ verandering
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (A)	12.453	12.587	-1,1%	-134
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K)	116.070	109.761	5,7%	6.309
Totaal	128.523	122.348	5,0%	6.175

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (A)	30-06-2021	-0,51%	-0,48%
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K)	30-06-2021	-0,44%	-0,48%

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

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Subfonds. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar 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 blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid schept om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

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

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Risk Management Comité (RMC). De stukken van

het RMC worden ingebracht in het Investment & Policy Committee (IPC). De directie is vertegenwoordigd in het IPC. Vanaf 1 januari 2021 zijn beide comités samengevoegd als IPC/RMC waarin de directie is vertegenwoordigd.

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

Inzicht in risico's

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

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

Gedefinieerd risico	Toelichting en mitigerende maatregelen
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille (van de onderliggende fondsen) en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.
Derivatensrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.
Liquiditeitsrisico	Het Subfonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone (indirect via onderliggende fondsen).
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt.

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

Monitoring Operational risks

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

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2021 zijn 172 medewerkers en 163 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 30 juni 2021). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2021 t/m 30-06-2021	Begunstigden
Directie	535.771	3
Identified Staff	112.596	1
Medewerkers	11.389.907	168
Totaal	12.038.274	172

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

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

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer (AVB) worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid (zie www.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. Landen met hoge corruptie, weinig democratische vrijheden en slechte prestaties op milieubeleid worden uitgesloten.

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

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

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

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

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

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

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

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

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

Engagement

In het eerste halfjaar van 2021 heeft a.s.r. een aantal engagement trajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is te vinden op de website van a.s.r., met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen halfjaar:

- De Covid-19 pandemie voert nog steeds de boventoon in de engagements. a.s.r. is in gesprek gegaan met verschillende farmaceutische bedrijven om hen op te roepen maatschappelijk belang niet ondergeschikt te laten zijn aan financieel belang bij de ontwikkeling en distributie van vaccins en medicijnen voor Covid-19. Ook was er extra aandacht voor ketens in de kledingindustrie en vleesverwerkingssector, waar het risico op mensenrechten- en arbeidsrechtsschendingen tijdens de pandemie groot is.
 - a.s.r. heeft meerdere initiatieven op het thema biodiversiteit ondernomen. Via het Platform Sustainable Finance van de DNB, is a.s.r. actief in de werkstroom Biodiversiteit. In 2020 heeft de werkgroep 2 papers gepubliceerd. a.s.r. is daarnaast met zowel de Braziliaanse overheid en Indonesië het gesprek aangegaan om zich uit te spreken tegen nieuwe wetgeving die ontbossing in de hand werkt. Dit initiatief is in juni 2021 bekroond met de Environmental Finance Award voor het beste engagement-initiatief. Middels de Finance for Biodiversity Pledge heeft a.s.r. zich gecommitteerd de komende jaren te werken aan het meten van de biodiversiteitvoetafdruk van de beleggingen en om uiterlijk in 2024 doelstellingen op biodiversiteit te formuleren. In dit kader heeft a.s.r. zich aangesloten bij een pilot door het Platform Biodiversity-Accounting for Financials om een methodologie voor het meten van de voetafdruk verder uit te werken.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds en index providers, om een verdere ESG-integratie binnen hun rol in de beleggingsketen actief te stimuleren.
 3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. De focus is toegang tot medicijnen, waar a.s.r. aan bijdraagt met onder andere de activiteiten boven beschreven. Daarnaast heeft a.s.r. ook de 'Green Recovery Statement' getekend om de overheid op te roepen om duurzaamheid en inclusiviteit als uitgangspunt te nemen voor de COVID-19 herstelplannen in Nederland en de rest van Europa.

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

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In mei 2021, de traditionele AVA-maand, heeft a.s.r. gestemd over 73 verschillende ESG-gerelateerde resoluties. Veel voorkomende ESG onderwerpen waren transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, klimaat en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Meer informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://www.asrvermogensbeheer.nl/overig/stembeleid>.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid van a.s.r. a.s.r. heeft de risico's voor de beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's. In 2020 zijn de klimaatscenario's in de SAA verder uitgebreid met fysieke risico's. Deze aanpak is door de UN PRI geselecteerd als Best Practice. In het Jaarverslag 2020 rapporteert a.s.r. wederom conform de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) over klimaatrisico's en -kansen en de stappen die het afgelopen jaar op dit gebied zijn gezet.

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

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

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

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in eerste halfjaar 2021

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

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

Financiële markten in eerste halfjaar 2021

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

Vooruitzichten economie en financiële markten

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

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

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

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

Subfondsen

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

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

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

Op dit moment worden er 2 participatieklassen aangeboden:

- ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse A (NL0013423197)
- ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds Participatieklasse K (NL0012294060)

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse	Beheer-vergoeding*	Service-vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
A	0,25%	0,05%	0,40%	0,00%
K	0,11%	0,05%	0,40%	0,00%

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

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

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

Gedurende de verslagperiode is het fondsvermogen gestegen van € 122,3 miljoen naar € 128,5 miljoen.

PAEIPBF – participatieklasse A

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement PAEIPBF -A	Rendement benchmark	Dividend per aandeel
30-06-2021	12.453	-0,51%	-0,48%	€ 0,28
2020*	12.587	1,11%	1,06%	-

* rendement 2020 over de periode 20-10-2020 t/m 31-12-2020

Per 15 juni 2021 is het dividend over het boekjaar 2021 uitgekeerd ad 0,28 per participatie. Het dividend over 2021 zal binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar betaalbaar worden gesteld.

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2021 t/m 30-06-2021	20-10-2020 t/m 31-12-2020
Inkomsten	0,02	0,01
Waardeveranderingen	-0,20	0,57
Kosten	-0,08	-0,03
Resultaat na belastingen	-0,26	0,55

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

PAEPEBF – participatieklasse K

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement PAEPEBF -K	Rendement benchmark	Dividend per aandeel
30-06-2021	116.070	-0,44%	-0,48%	€ 0,48
2020	109.761	2,83%	2,73%	€ 0,48
2019*	114.738	3,45%	3,96%	-

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

Per 15 juni 2021 is het dividend over het boekjaar 2021 uitgekeerd ad 0,48 per participatie. Het dividend over 2021 zal binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar betaalbaar worden gesteld.

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020	07-03-2019 t/m 31-12-2019
Inkomsten	0,02	0,03	0,00
Waardeveranderingen	-0,21	1,51	1,57
Kosten	-0,05	-0,09	-0,08
Resultaat na belastingen	-0,23	1,45	1,49

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

De Subfondsen beleggen circa 100% van het fondsvermogen door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse C. Daarom zal voor de performance en risico toelichting van dit fonds gebruik worden gemaakt van de toelichting van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds.

Hoewel het feitelijke economische herstel werd afgeremd door weer een nieuwe golf van Covid-19-infecties en het grootste deel van Europa tot ver in het tweede kwartaal van 2021 in lockdown bleef, bleven de kredietmarkten gedurende de eerste helft van het jaar positief. Ondersteund door de aankoopprogramma's van de ECB en de verwachtingen van een sterk herstel van de Europese economieën en de uitrol van het vaccinatieprogramma, bleven de spreads krappere worden (verbeterde liquiditeit van de obligaties) tot onder het pre-Covid-niveau.

Door een stijging van de inflatieverwachtingen stegen de onderliggende rendementen op staatsobligaties, wat leidde tot een negatief totaalrendement op investment grade obligaties in euro. De volatiliteit van de rentetarieven had echter een beperkte overloop naar de obligatiemarkten en de spreads bleven binnen een nauwe bandbreedte bewegen. Eind juni bedroeg de gemiddelde spread van de index 84 basispunten, 9 basispunten krappere dan aan het begin van het jaar.

Het Subfonds had een onderwogen positie in de sectoren Energie en Automotive, wat resulteerde in een negatieve bijdrage aan de relatieve performance van het Subfonds. Een overwogen positie in de financiële sector (in het bijzonder achtergesteld papier) en de vastgoedsector hielpen het Subfonds een bescheiden outperformance te behalen tegen de achtergrond van de geleidelijke verkrapping van de spreads. Performance bijdrage op ratingniveau toont een positieve bijdrage aan het relatieve rendement van een overwogen positie in bedrijfsobligaties met een A-rating, die een lichte negatieve bijdrage van de onderwogen positie in de vanuit historisch perspectief duurdere BBB-categorie ruimschoots compenseerde. Een kleine onderweging in duration met een achtergrond van een stijgende rente op staatsobligaties in het eerste kwartaal van het jaar resulteerde ook in een licht positieve bijdrage aan de algehele rendement van het Subfonds.

Risicobeheer

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

- *Rendementsrisico*
Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds wordt onder meer blootgesteld aan marktrisico, kredietrisico, renterisico, downgrade risico, politiek en economische risico en herbeleggingsrisico. Door al deze risico's kan de handhaving van de waarde van het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds niet worden gegarandeerd. De beheerder van het ASR ESG Index Plus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds zal te allen tijde voornoemde risico's mitigeren door het spreiden over een groot aantal (categorieën) effecten en landen met een minimale investment grade BBB-rating. Daarnaast wordt de duratie van het fonds dicht bij de duratie van de benchmark gehouden.
- *Risico aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen*
Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt 100% in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds is dan ook afhankelijk van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstelling. Het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds heeft in beginsel geen invloed op de wijzigingen van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van de andere beleggingsinstellingen.
- *Tegenpartijrisico*
Vorderingen van het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds op tegenpartijen kunnen voortvloeien uit derivatenposities, uitgezette kasgelden, uitleentransacties (securities lending) en bij de afwikkeling van effectentransacties. Een uitgevende instelling of een andere tegenpartij kan in gebreke blijven. Ondanks nauwkeurige selectie van obligaties binnen het onderliggende Subfonds, kan niet worden uitgesloten dat een dergelijke tegenpartij in gebreke blijft. Dit heeft zich nog niet voorgedaan.
- *Risico inlegverlies*
Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties. Op grond van de Wft heeft het ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds een afgescheiden vermogen waarvoor een rangregeling geldt. Hiermee is gewaarborgd dat de activa afzonderlijk kunnen worden aangewend ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en de bewaring van het Subfonds en de participaties in het Subfonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft. Tenslotte dient rekening te worden gehouden met het gegeven dat financiële- en fiscale wet- en regelgeving aan verandering onderhevig is. De kans bestaat dat als gevolg van bovengenoemde factoren Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

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

In Control statement

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de eerste helft van het jaar 2021 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport over 2020 opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen. Voor het jaar 2021 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 27 augustus 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Fondsen

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

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

Halfjaarrekening 2021

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfs- obligatie Fonds

Balans

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

Balans	30-06-2021	31-12-2020	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	129.632	122.347	
Som der beleggingen	129.632	122.347	1
Vorderingen	2.326	102	2
Overige activa			
Liquide middelen	-	34	3
Kortlopende schulden	-3.435	-135	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-1.109	1	
Activa min kortlopende schulden	128.523	122.348	
Geplaatst participatiekapitaal	124.887	117.028	
Overige reserves	4.193	1.595	
Onverdeeld resultaat	-557	3.725	
Totaal fondsvermogen	128.523	122.348	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	48	-	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-22	333	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-464	-665	6
Som der bedrijfsopbrengsten	-438	-332	
Beheervergoeding	-81	-52	
Servicevergoeding	-31	-24	
Interestlasten	-7	-8	
Som der bedrijfslasten	-119	-84	7
Resultaat na belastingen	-557	-416	

Kasstroomoverzicht

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

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-557	-416	
Waardeverandering van beleggingen	486	332	1
Aankopen van beleggingen (-)	-12.427	-18.342	1
Verkopen van beleggingen (+)	4.656	38.718	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-2.224	-187	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	3.300	-655	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-6.766	19.450	
Uitgifte participaties	14.783	21.465	5
Inkoop participaties	-6.924	-40.924	5
Uitgekeerd dividend	-1.127	-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.732	-19.459	
Mutatie liquide middelen	-34	-9	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	34	14	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	-	5	3
Mutatie liquide middelen	-34	-9	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Per 30 juni 2021 is het volgende Subfonds ondergebracht (en actief) in het Fonds:

1. ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (PAEIPBEF)

Het halfjaarverslag van ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds (het Subfonds) is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 27 augustus 2021 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021. De gegevens over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2021 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: de Beheerder) is de beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De fondsvoorwaarden zijn ongewijzigd gebleven. De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De Beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, sub a Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Fondsen treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is de bewaarder van het Fonds en is als zodanig door de AFM als bewaarder voor het Fonds in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft opgenomen. De Bewaarder heeft een vergunning als beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:96 Wft. De Bewaarder maakt onderdeel uit van de CACEIS Groep.

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere 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. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo boekjaar de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

De gerealiseerde en ongerealiseerde prijsresultaten worden in de periode waarop zij betrekking hebben als gerealiseerde respectievelijk ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd onder beleggingsopbrengsten in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn hierdoor onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De beheervergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 1,00%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt 0,00%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. 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 welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	30-06-2021	31-12-2020
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	129.632	122.347
Totaal beleggingen	129.632	122.347

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

Beleggingen	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	122.347	115.572
Aankopen	12.427	42.700
Verkopen	-4.656	-39.759
Waardeverandering	-486	3.834
Stand eind verslagperiode	129.632	122.347

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

Beleggingen AEIIEBF - C	30-06-2021	31-12-2020
Bedrijfsobligaties	1.352.680	1.262.179
Overige obligaties	4.048	2.079
Totaal beleggingen	1.356.728	1.264.258

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

Beleggingen AEIIEBF - C	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	1.264.258	1.072.503
Aankopen	322.619	708.634
Verkopen	-217.584	-540.181
Waardeverandering	-12.565	23.302
Stand eind verslagperiode	1.356.728	1.264.258

Meerjarenoverzicht AEIIEBF – C

Intrinsieke waarde AEIIEBF - C	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	544.832	540.933	492.021	290.491
Aantal participaties (x 1.000)	9.934	9.826	9.214	5.816
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	54,84	55,05	53,40	49,94

De LKF van AEIIEBF - C is gelijk aan 0.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	30-06-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten wegens toetreding	2.317	99
Overige vorderingen	9	3
Totaal	2.326	102

4. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

5. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	30-06-2021	31-12-2020
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-3.090	-90
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-75	-36
Te betalen vanwege uittreden participanten	-9	-9
Af te dragen dividendbelasting	-169	-
Schulden aan kredietinstellingen	-92	-
Stand eind verslagperiode	-3.435	-135

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

De fiscale herbeleggingsreserve bedraagt per 30 juni 2021: € 4.174.000 (31 december 2020: € 4.174.000)

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

De fiscale afrondingsreserve bedraagt per 30 juni 2021: € 0 (31 december 2020: € 0).

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	30-06-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (x € 1.000)	12.453	12.587
Aantal participaties (x 1.000)	249	249
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,01	50,55

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse K

Intrinsieke waarde	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (x € 1.000)	116.070	109.761	114.738
Aantal participaties (x 1.000)	2.233	2.083	2.218
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,98	52,70	51,73

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	117.028	112.225
Geplaatst gedurende de verslagperiode	14.783	46.890
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-6.924	-42.087
Stand eind verslagperiode	124.887	117.028

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

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2021	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2021
PAEIPBEF - A	249.004	-	-	249.004
PAEIPBEF - K	2.082.894	282.478	132.601	2.232.771
Total	2.331.898	282.478	132.601	2.481.775

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

Overige reserves	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	1.595	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	3.725	2.513
Dividenduitkering	-1.127	-918
Stand eind verslagperiode	4.193	1.595

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin verslagperiode	3.725	2.513
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-3.725	-2.513
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-557	3.725
Stand eind verslagperiode	-557	3.725

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	48	-
Totaal	48	-

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten. De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2021 t/m 30-06-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 30-06-2021 (negatief)	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (positief)	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (negatief)
Obligatiefondsen	-	-22	373	-40
Totaal	-	-22	373	-40

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2021 t/m 30-06-2021 (positief)	01-01-2021 t/m 30-06-2021 (negatief)	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (positief)	01-01-2020 t/m 30-06-2020 (negatief)
Obligatiefondsen	-	-464	-	-665
Totaal	-	-464	-	-665

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Beheervergoeding	-81	-52
Servicevergoeding	-31	-24
Interestlasten	-7	-8
Totaal	-119	-84

Lopende Kosten Factor (LKF)

Aandelenklassen	Prospectus	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
PAEIPBEF – A	0,30%	0,30%	-
PAEIPBEF - K	Staffel	0,16%	0,16%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds	-3,67%	-5,52%

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

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de

turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 81.000) en servicevergoeding (€ 31.000) in rekening;
- Het Fonds belegt circa 100% door in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds participatieklasse C. Voor meer informatie wordt verwezen naar noot 1;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- De participaties in Participatieklasse A zijn volledig in bezit van ASR Levensverzekering N.V.

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

Overig

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

Dividend en winstbestemming

Dividenuitkering per participatieklasse	Uitkering per participatie
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds – A	€ 0,28
ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds - K	€ 0,48

Het dividend per participatie over het boekjaar 2020 is vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend is betaalbaar gesteld op 15 juni 2021.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 27 augustus 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

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

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2021 en 30 juni 2021 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

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

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr nederland.nl



a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders