

# ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

## Halfjaarverslag

# 2018

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

# Algemene informatie ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

**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](http://www.asrvermogensbeheer.nl)

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

**Directie Beheerder**

Drs. J.T.M. Julicher

J.J.M. de Wit MSc

Drs. M.R. Lavooi RBA

**Juridisch eigenaar beleggingen**

Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

**Bewaarder (depository en custodian)**

KAS Trust & Depositary Services B.V.

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

**Accountant**

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

**Juridisch adviseur van de Beheerder**

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

# ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen halfjaarverslag 2018

## Inhoudsopgave

<b>Bestuursverslag</b> .....	<b>4</b>
<b>Profielchets</b> .....	<b>4</b>
<b>Verslag van de beheerder</b> .....	<b>9</b>
<b>Ontwikkelingen op de financiële markten</b> .....	<b>13</b>
<b>Subfondsen</b> .....	<b>14</b>
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds.....	15
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds.....	18
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds .....	22
In Control statement.....	25
<b>Halfjaarrekening 2018</b> .....	<b>26</b>
Balans .....	27
Winst- en verliesrekening.....	27
Kasstroomoverzicht .....	28
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	29
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening .....	33
<b>Overige gegevens</b> .....	<b>40</b>
<b>Bijlagen</b> .....	<b>41</b>

# Bestuursverslag

## Profielschets

### Structuur

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen (het Fonds) omvat verschillende beleggingsfondsen die ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'de Beheerder') aanbiedt. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Elk Subfonds kan worden onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. Het Fonds is een zogenaamd Fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiency voordelen kunnen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan effectief en efficiënt op veranderende marktsituaties worden ingespeeld.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfonds	Portefeuillemanager
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (AEIIEAF)	De heer J. (Jan) van der Hout
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (AEIIEBF)	De heer E. (Egbert) Buitink
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (AEIIESF)	De heer M. (Marèn) Klap

De verschillende Participatieklassen die momenteel kunnen worden gehanteerd zijn:

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

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

### Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

ASR Vermogensbeheer N.V. (verder: a.s.r. Vermogensbeheer of Beheerder) 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](http://www.asr.nl)), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

**Bewaarder**

Per 1 juni 2017 is KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen. De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen.

**Beheerder en Juridisch Eigenaar**

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen en is een stichting in concernverband van ASR Nederland. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68141548.

**Depositary & Custody agreement**

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

**Beleggingsfilosofie van het Fonds**

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

**Risico's bij het deelnemen in Fondsen**

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige fonds en aan het gebruik van financiële instrumenten zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico categorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden genoemd en beschreven in de paragraaf subfondsen en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het prospectus opgenomen.

**Risicomanagement**

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van betreffend Subfonds. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar vooral het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

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

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

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

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

#### **Inzicht in risico's**

Het halfjaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen. Dit inzicht is het beste te verkrijgen door het in samenhang beoordelen van het verslag van het Subfonds en van het paraplu-fonds waarvan het Subfonds deel uitmaakt.

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

#### **Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)**

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

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

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

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

#### **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 intern beheerde en beursgenoteerde aandelen van ondernemingen. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen.

a.s.r. gelooft in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin zij belegt, met als doel het verhogen van de aandeelhouderswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden bedrijven uitgesloten van de beleggingsportefeuille. In de gesprekken zet a.s.r. het beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen. Er is in de eerste helft van 2018 actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen.

#### **Uitlenen van effecten**

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

#### **Kosten en vergoedingen**

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

### **Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde**

Indien de Intrinsieke waarde van het Fonds 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 Fonds 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.

### **ASR als duurzame belegger**

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

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

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

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

a.s.r. heeft in 2011 de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) ondertekend. Deze principes hebben als doel maatschappelijk verantwoord beleggen te stimuleren. Daarnaast is a.s.r. sinds 2011 ondertekenaar van de United Nations Global Compact Principles (UNGC). De UNGC vraagt bedrijven om een aantal principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, het milieu en de bestrijding van corruptie te omarmen, te ondersteunen en ook door te voeren in hun invloedssfeer. Tevens voldoet a.s.r. aan de Code Duurzaam Beleggen voor verzekeraars van het Verbond van Verzekeraars, die sinds 1 januari 2012 van kracht is. In de Code Duurzaam Beleggen staat onder meer dat de leden van het Verbond in hun beleggingsbeleid rekening houden met milieuaspecten, sociale aspecten en goed ondernemingsbestuur van de entiteiten waarin door hen wordt belegd.

Tenslotte is a.s.r. sinds 2013 ondertekenaar van de United Nations Principles for Sustainable Insurance (UN PSI). Deze principes zijn in 2012 gepubliceerd tijdens de UN Conference on Sustainable Development ([www.unepfi.org/psi](http://www.unepfi.org/psi)).

### **Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af**

In het laatste onderzoek (d.d. eind juni 2017) van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), dat gehouden wordt onder 30 Nederlandse verzekeraars, is a.s.r. gestegen van de 3e plaats naar de 2e plaats. Hierin beoordeelt de VBDO het beleid, de implementatie en transparantie over beleggingen plus de governance (bestuur en toezicht op beleggingen). Op een schaal van 0 tot 5 scoort a.s.r. een 3,9.

In maart 2018 is voor de zesde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, World Animal Protection, PAX, Oxfam Novib, Amnesty International en FNV. De EV heeft als doel het beleggingsbeleid van verzekeraars te verduurzamen en de praktijkvoering te optimaliseren. Daartoe wordt een vergelijking gemaakt tussen de 10 belangrijkste aanbieders van levensverzekeringen op de Nederlandse markt op duurzaamheid. In deze publicatie ([www.eerlijkeverzekeringswijzer.nl](http://www.eerlijkeverzekeringswijzer.nl)) scoort a.s.r. overall wederom als 1e van de onderzochte verzekeraars. De hoogste scores behaalde a.s.r. voor haar beleid over Wapens, Mensenrechten, Arbeidsrechten en Gezondheid met een 10; op het gebied van Corruptie, Voeding, Natuur, Financiële sector en de Maakindustrie werd een 9 gescoord.

### **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.

**Dividendbeleid**

Het Fonds en de Subfondsen keren geen dividend uit.

**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

## Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. Vermogensbeheer') is op 1 december 2017 ontstaan uit een juridische fusie tussen ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. was de verkrijgende vennootschap in deze fusie en de twee andere vennootschappen zijn in deze vennootschap opgegaan.

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 en de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen.

Daarnaast treedt a.s.r. Vermogensbeheer op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM.

a.s.r. Vermogensbeheer heeft van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) een vergunning verkregen om additionele beleggingsdiensten te mogen 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 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.

### Kerncijfers

Gedurende de eerste helft van 2018 is het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen gestegen van € 1.045,8 miljoen naar € 1.593,1 miljoen. Dit is een stijging van 52,3%. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen en participatieklassen.

X €1.000	30-06-2018	31-12-2017	% verandering	€ verandering
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K)	328.584	312.969	4,99%	€ 15.615
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (C)	236.201	115.634	104,3%	€ 120.567
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (B)	72.859	-	-	€ 72.859
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (C)	764.530	531.476	43,9%	€ 233.054
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (A)	41.085	-	-	€ 41.085
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (B)	2.275	-	-	€ 2.275
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Staatsobligatie Fonds (C)	147.543	85.758	72,1%	€ 61.785
<b>Totaal</b>	<b>€ 1.593.077</b>	<b>€ 1.045.837</b>	<b>52,3%</b>	<b>€ 547.240</b>

Het rendement van de Subfondsen over de eerste helft van 2018 van de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten en bij sommige Subfondsen over de aangegeven periode.

Rendementsberekening	Periode	Fonds	Benchmark
AEIIEBF - Participatieklasse K	31-12-2017 t/m 29-06-2018	-0,64%	-0,67%
AEIIEBF - Participatieklasse C	31-12-2017 t/m 29-06-2018	-0,56%	-0,67%
AEIIEBF - Participatieklasse B	06-03-2018 t/m 29-06-2018	-0,10%	-0,15%
AEIIEAF - Participatieklasse C	31-12-2017 t/m 29-06-2018	-0,10%	-0,48%
AEIIEAF - Participatieklasse A	07-05-2018 t/m 29-06-2018	-1,54%	-1,77%
AEIIEAF - Participatieklasse B	02-05-2018 t/m 29-06-2018	-0,87%	-1,11%
AEIIESF - Participatieklasse C	31-12-2017 t/m 29-06-2018	0,55%	0,55%

### Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Sinds de introductie van de fondsen zijn geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen met de directie van a.s.r. Vermogensbeheer.

### Risicostructuur Beheerder

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

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

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

a.s.r. Vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende

bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijk beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

### Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

Gedefinieerd risico	Toelichting
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Risk limiet is 100% van de intrinsieke waarde (NAV); Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen. In het geval van derivaten worden alleen overeenkomsten gesloten welke voldoen aan het raamwerk van ISDA en CSA.
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt.

In de eerste helft van 2018 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

**Monitoring Operational risks**

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

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

# Ontwikkelingen op de financiële markten

## Economische groei

Met een groei van ca. 4% staat de wereldeconomie er nu beter voor dan op enig ander moment sinds het einde van de kredietcrisis zo'n 7 jaar geleden. De afgelopen tijd draagt vooral de Amerikaanse economie bij aan dit positieve beeld, mede aangejaagd door de begin dit jaar doorgevoerde belastingverlagingen daar. Het vertrouwen van zowel Amerikaanse producenten als consumenten blijft hoog en de werkloosheid daalt nog altijd verder. Dat geldt overigens niet alleen voor de VS, maar ook voor veel andere landen.

Minder goed nieuws is dat de bedreigingen voor de toekomstige groei van de wereldeconomie sinds het einde van de kredietcrisis ook niet zo groot zijn geweest. Niet alleen bevindt de huidige groeicyclus zich al in een relatief vergevorderd stadium, vooral in de VS, daarnaast vormt in toenemende mate politiek risico een bedreiging voor de groeivoorzichten. Het belangrijkste risico vanuit dat perspectief is dat van een wereldwijde handelsoorlog, waar de Amerikaanse president Trump steeds meer op lijkt aan te sturen. Ook als de feitelijke impact van de nu aangekondigde en doorgevoerde handelstarieven beperkt blijft, kan de indirecte schade door vertrouwensverlies groot zijn.

Zolang president Trump zijn anti-handelspijlen vooral richt op China en de directe buurlanden van de VS, kan de schade van een handelsoorlog voor Europa relatief beperkt blijven. Echter, wat politiek risico betreft heeft Europa genoeg aan zichzelf. Vooral de recent aangetreden populistische Italiaanse regering vormt op dit moment een bedreiging voor de Europese eenheid. Tot nu toe zijn vertrouwensindicatoren in absolute zin hoog gebleven, maar in het eerste halfjaar vielen juist in Europa veel macro-economische cijfers tegen bij de verwachtingen.

Ook een aantal opkomende markten is nu bovengemiddeld kwetsbaar voor politiek risico, op korte termijn vooral in Latijns Amerika (o.a. Mexico en Brazilië). De dure dollar en oplopende rentes in de VS vormen een bedreiging voor landen met zwakke schuldenposities, zoals Argentinië en Turkije. Als de Chinese economie meer zou afkoelen dan verwacht, bijv. als gevolg van een handelsoorlog, raakt dat niet alleen China maar ook de omringende Aziatische opkomende markten.

## Inflatie

Zowel in de eurozone als in de VS is de inflatiedruk de afgelopen tijd verder opgelopen. De 'headline' inflatie in de eurozone is zelfs sinds eind 2012 niet meer zo hoog geweest, wat vooral is toe te schrijven aan de gestegen olieprijs. De 'kerninflatie' (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) blijft nog achter, maar komt in ieder geval wel weer boven 1% uit.

## Rentes

In juni hebben zowel de Amerikaanse als de Europese centrale bank (respectievelijk de Fed en de ECB) zich behoorlijk duidelijk uitgesproken over de richting van het te verwachten monetaire beleid voor het komende jaar. In de VS heeft de Fed in maart en juni de basisrente verder verhoogd en daarbij de verwachting uitgesproken hiermee voorlopig door te zullen gaan.

De eurozone blijft zowel qua economische groei als inflatie achter bij de VS. Voorlopig hoeven we dan ook niet te rekenen op renteverhogingen door de ECB. Sterker nog, ECB-voorzitter Mario Draghi heeft in juni aangegeven dat een eerste renteverhoging (vanaf het huidige niveau van 0%) in principe niet aan de orde is tot 'through the summer of 2019'. Wel gaat de ECB ervan uit dat het lopende programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') per ultimo 2018 kan worden afgerond. Vanaf eind 2018 zouden dan geen nieuwe aankopen meer worden gedaan. Aflossingen zullen daarna tot ruim na de eerste renteverhoging nog wel worden geherinvesteerd.

## Financiële markten

Het jaar 2018 begon positief voor risicovolle beleggingen, zoals aandelen. Het positieve sentiment kantelde echter al snel, met name door de dreiging van een handelsoorlog en politieke spanningen in Italië. Per saldo daalden aandelenbeurzen wereldwijd licht over het eerste halfjaar. Alleen Amerikaanse aandelen wisten zich aan de malaise te onttrekken.

Terwijl aandelenbeurzen onder druk stonden, fungeerden staatsobligaties van 'veilige' landen als vluchthaven. Daardoor daalden de rentes op staatsobligaties van Europese kernlanden (onder andere Duitsland en Nederland) in het eerste halfjaar licht. Door de politieke ontwikkelingen in Italië stegen de risico-opslagen voor Italiaanse staatsobligaties. Ook de rentes op Amerikaanse staatsobligaties en op obligaties uit opkomende markten liepen op gedurende het eerste halfjaar.

### **Vooruitzichten**

Voor de komende tijd zijn we licht positief over de vooruitzichten voor aandelen ten opzichte van staatsobligaties. Het macro-economische beeld van redelijke groeivoorzichten en oplopende inflatiedruk is wat ons betreft per saldo gunstiger voor aandelen dan voor staatsobligaties. Wel lijkt er in recente macro-cijfers sprake van topvorming. Bovendien is het politiek risico (m.n. eventuele handelsoorlog) toegenomen.

Gezien de toegenomen risico's zijn onze verwachtingen voor aandelenbeurzen niet hooggespannen, maar we gaan er wel vanuit dat per saldo de positieve economische groeivoorzichten en gunstige ontwikkeling van bedrijfswinsten zwaarder zullen wegen dan deze risico's. Daarbij heeft de combinatie van hogere winstgroei en stagnerende beurskoersen ervoor gezorgd dat de waardering van aandelen de laatste tijd licht is verbeterd.

In de huidige, relatief vergevorderde fase van de economische cyclus is het aannemelijk dat de inflatiedruk geleidelijk zal toenemen. Op korte termijn geldt dit vooral voor de VS, waar de werkloosheid inmiddels op het laagste niveau in bijna 50 jaar is aanbeland. Dit zou zich via hogere lonen ook in hogere consumentenprijzen, en daarmee hogere rentes, moeten vertalen. Europa loopt wat dit betreft duidelijk achter op de VS, maar onze verwachting is dat ook hier de inflatiedruk, en daarmee rentes geleidelijk zullen oplopen.

Bedrijfsobligaties blijven in onze ogen aantrekkelijker dan staatsobligaties. Fundamenteel vertonen Europese bedrijven een positief beeld, en bedrijfsobligaties profiteren ook van de nog altijd gunstige macro-economische cijfers. Daar staat tegenover dat opwaartse rentedruk nadelig is voor bedrijfsobligaties, en dat de ECB recent heeft aangekondigd het opkoopprogramma in principe per ultimo 2018 te beëindigen.

# Subfondsen

## ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

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

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

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

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

Op dit moment worden er 3 verschillende participatieklassen aangeboden:

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

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

### Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen van de 3 verschillende participatieklassen is gedurende de eerste helft van 2018 gestegen van € 531,5 miljoen naar € 807,9 miljoen, een stijging van 52,0%.

#### AEIIEAF – participatieklasse C

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AEIIEAF-C*	Rendement benchmark*
30-06-2018	764.530	-0,10%	-0,48%
2017	531.476	2,73%	2,32%

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

<b>Waardeontwikkeling per participatie in €</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>2017</b>
Inkomsten	0,73	0,57
Waardeveranderingen	-0,71	0,52
Kosten	-0,00	-0,02
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,02</b>	<b>1,07</b>

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

#### AEIIEAF – participatieklasse A

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AEIIEAF-A*	Rendement benchmark*
30-06-2018	41.085	-1,54%	-1,77%

\*rendement is over de periode 07-05-2018 – 30-06-2018

<b>Waardeontwikkeling per participatie in €</b>	<b>30-06-2018</b>
Inkomsten	0,22
Waardeveranderingen	-0,21
Kosten	-0,02
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-0,01</b>

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

#### AEIIEAF – participatieklasse B

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AEIIEAF-B*	Rendement benchmark*
30-06-2018	2.275	-0,87%	-1,11%

\*rendement is over de periode 02-05-2018 – 30-06-2018

<b>Waardeontwikkeling per participatie in €</b>	<b>30-06-2018</b>
Inkomsten	0,24
Waardeveranderingen	-0,23
Kosten	-0,02
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-0,01</b>

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



De outperformance ten opzichte van de benchmark werd vooral behaald door de goede aandeleselectie in de actieve satelliet portefeuille. Deze actieve satelliet portefeuille presteerde beter dan de benchmark index. De aandelen van Linde, Repsol, Astead en Symrise zorgde voor de grootste positieve bijdrage aan de relatieve performance. Linde is actief in de aantrekkelijke markt voor industriële gassen. Het wordt steeds duidelijker dat de in 2017 aangekondigde fusie met Praxair zeer voordelig uit zal pakken voor Linde. De winstmarges van Praxair zijn 8 procent hoger dan die van Linde. De verwachting is dat Linde naast kostensynergiën, door het delen van best-practices een significant hoger winstgevendheidsniveau kan worden behaald. Repsol profiteerde van een sterke olieprijs. Daarnaast reageerden beleggers enthousiast op de aankondiging dat Repsol de revenuen van de verkoop van hun deelneming in Gas Natural niet zullen besteden aan een grote overname. Repsol gaat het dividend verhogen en extra kapitaal investeren in zowel raffinage capaciteit en olieproductie. Ook het aandeel Ashtead droeg positief bij aan de relatieve performance van het fonds. Het management gaf tijdens de meest recente kwartaalrapportage aan te verwachten dat de onderneming de komende jaren nog 15-20% winstgroei kan laten zien. Symrise is als toeleverancier van o.a. smaak en geurstoffen zeer belangrijk voor hun eindklanten de consumentengoederen producenten. De onderneming heeft relatief veel kleinere lokale klanten en profiteert derhalve van de trend dat kleinere niche merken momenteel marktaandeel winnen van de grote globale spelers.

De aandelen van Illiad, Continental en Deutsche Post droegen negatief bij aan de relatieve performance. De koers van Illiad stond onder druk door toenemende concurrentie op de thuismarkt Frankrijk. Daarnaast zijn beleggers sceptisch over de groeiomvang van Illiad in Italië en de daarmee gepaarde investeringen. De auto-sector werd hard geraakt door de aanhoudende dreiging van handelsoorlogen. Continental heeft als toeleverancier aan de auto sector te lijden onder de onrust rondom een dreigende handelsoorlog. Deutsche Post kondigde een reorganisatie van de PeP (post - e-Commerce en Pakketten) divisie aan. De éénmalige kosten die voortkomen uit deze reorganisatie zorgen ervoor dat de onderneming zijn winstdoelstelling voor 2018 niet zal halen.

#### Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. Gedurende de verslagperiode bedroeg de gemiddelde tracking error circa 0,70%.

#### Marktrisico:

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

Sectorverdeling top 5	30-06-2018	31-12-2017
Financiële dienstverlening	21,92%	22,10 %
Consumentengoederen	16,42%	18,18 %
Farmacie	13,78%	13,23 %
Industriële dienstverlening	12,19%	12,33 %
Basismaterialen	7,71%	8,50 %
Overige	27,99%	25,66 %

Landenverdeling	30-06-2018	31-12-2017
Engeland	23,02%	22,61 %
Duitsland	18,00%	18,49 %
Frankrijk	14,48%	14,83 %
Zwitserland	12,09%	12,31 %
Nederland	8,91%	8,83 %
Spanje	5,62%	5,49 %
Zweden	3,02%	3,41 %
Noorwegen	3,15%	2,61 %
Italië	2,25%	2,51 %
Denemarken	2,61%	1,91%
Overige	6,86%	7,00%

## ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

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

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

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

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

Op dit moment worden er 3 verschillende participatieklassen aangeboden:

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

Fondskennmerken	AEIIEBF – C	AEIIEBF – B	AEIIEBF – K
Beheervergoeding (over de totale activa fonds)	0,00%	0,20%	staffel*
Servicevergoeding (over de totale activa fonds)	0,00%	0,05%	staffel*
Kosten toetreding (van de intrinsieke waarde fonds)	0,50%	0,50%	0,50%
Kosten uittreding (van de intrinsieke waarde fonds)	0,00%	0,00%	0,00%

\* beheer- en servicevergoeding worden bepaald op basis van gecombineerde staffel

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

Het fondsvermogen van de 3 verschillende participatieklassen is gedurende de eerste helft van 2018 gestegen van € 428,6 miljoen naar € 637,6 miljoen, een stijging van 57,2%.

**AEIIEBF – participatieklasse C**

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AEIIEBF-C*	Rendement benchmark*
30-06-2018	236.201	-0,56%	-0,67%
2017	115.634	0,69%	0,64%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	30-06-2018	2017
Inkomsten	0,17	0,18
Waardeveranderingen	-0,27	-0,08
Kosten	-0,00	0,00
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,10</b>

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

**AEIIEBF – participatieklasse K**

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AEIIEBF-K*	Rendement benchmark*
30-06-2018	328.584	-0,64%	-0,67%
2017	312.969	1,03%	0,97%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	30-06-2018	2017
Inkomsten	0,17	0,32
Waardeveranderingen	-0,27	-0,14
Kosten	-0,04	-0,05
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-0,14</b>	<b>0,13</b>

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

**AEIIEBF – participatieklasse B**

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AEIIEBF-B*	Rendement benchmark*
30-06-2018	72.859	-0,10%	-0,15%

\*rendement is over de periode 06-03-2018 – 30-06-2018

Waardeontwikkeling per participatie in €	30-06-2018
Inkomsten	0,11
Waardeveranderingen	-0,17
Kosten	-0,04
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-0,10</b>

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

Het relatieve rendement van de 3 participatieklassen was in de eerste helft van 2018 positief. De onderweging van 'industrials' leverde hieraan de grootste bijdrage met tien basispunten. Hierbinnen droeg de onderweging van 'automotive' het meest bij met zes basispunten. De overweging van achtergestelde obligaties droeg twee basispunten negatief bij. Qua landen droeg Duitsland met afstand het meeste bij, het effect was tien basispunten positief. Gezien de algeheel neutrale duratie positie, was er geen performance effect toe te wijzen aan de duratie.

We begonnen het jaar met een licht positieve visie op credits, welke in april werd verlaagd tot neutraal. Deze visie komt voort uit de volgende factoren. Het klimaat van (licht) positieve economische groei en inflatie blijft een gunstige omgeving voor bedrijfsobligaties. Financiële instellingen staan er fundamenteel erg goed voor. Bij non-financiële neemt de 'leverage' ratio wel geleidelijk toe. Daarentegen blijft de 'interest-coverage' ratio op een gezond peil en zijn de 'default rates' historisch gezien nog erg laag. In juni kondigde de ECB aan om het opkoopprogramma van staats- en bedrijfsobligaties aan het eind van dit jaar te beëindigen. Hiermee zal een belangrijke steunpilaar van de afgelopen jaren wegvallen en mede hierdoor zijn we de technische omgeving als een neutrale factor gaan beschouwen. We zijn wel wat voorzichtiger geworden op politieke risico's, waaronder de situatie in de Italiaanse politiek en de toenemende spanningen van een handelsoorlog. Waardering tenslotte, is door het uitlopen van spreads iets aantrekkelijker geworden. Per saldo leidde dit aan het eind van het tweede kwartaal tot een neutrale visie op de creditmarkten. De portefeuille is daarom ook als zodanig gepositioneerd ten opzichte van de benchmark. Met name binnen de categorie financiële instellingen werd extra risico genomen door een overweging, ook in achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en gunstige waardering. De duratie van het fonds werd dicht bij die van de benchmark gehouden.

### Risicobeheer

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

#### Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille per 30 juni 2018 zijn er circa 771 instrumenten verdeeld over onderstaande sectoren. Daarbinnen zijn de instrumenten verdeeld over subsectoren.

Sectorverdeling	30-06-2018
Banken	37,73%
Utility	8,16%
Telecommunications	6,50%
Consumentengoederen	6,34%
Autoindustrie	6,20%
Overige	35,07%

#### Kredietrisico:

Wanneer een bedrijf niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, kan de obligatiehouder forse verliezen leiden. Er hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille. Om de kans hierop te minimaliseren wordt alleen belegd in obligaties met een Investment Grade rating van minimaal BBB-. Verder worden de te selecteren en geselecteerde namen regelmatig geanalyseerd. Het belangrijkste middel om kredietrisico te minimaliseren is diversificatie teneinde het risico te spreiden. Thans zijn er circa 771 obligaties aanwezig in de portefeuille.

Rating	30-06-2018	31-12-2017
AAA	0,06%	0,08 %
AA	9,06%	9,68 %
A	45,47%	38,07 %
BBB	45,40%	51,73 %
BB	0,00%	0,44 %

*Renterisico:*

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt, zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van het fonds werd dicht bij die van de benchmark gehouden. Gezien de relatieve aantrekkelijkheid was er een overweging op het middelste deel van de creditcurve; tussen de drie en zeven jaar.

*Downgraderisico:*

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

*Valutarisico:*

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

*Illiquiditeitsrisico:*

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

*Politieke en economische risico:*

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

Landenverdeling	30-06-2018	31-12-2017
Amerika	17,71%	20,52 %
Frankrijk	19,22%	18,38 %
Duitsland	10,25%	9,14 %
Engeland	6,89%	8,23 %
Spanje	5,10%	5,98 %
Nederland	6,22%	5,95 %
Australië	4,79%	5,18 %
Italië	3,48%	4,14 %
Zwitserland	3,78%	3,97 %
Zweden	4,82%	3,37 %
Overige	17,74%	15,14 %

*Herbeleggingsrisico:*

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

## ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

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

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

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

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

### Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is gedurende de eerste helft van 2018 gestegen van € 85,8 miljoen naar € 147,5 miljoen, een stijging van 71,9%.

### AEIIESF – participatieklasse C

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement AEIIESF-C*	Rendement benchmark*
30-06-2018	147.543	0,55%	0,55%
2017	85.758	0,81%	0,26%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	30-06-2018	2017
Inkomsten	0,45	0,30
Waardeveranderingen	-0,37	-0,43
Kosten	-0,01	-0,01
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,14</b>

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

Het rendement van het fonds lag in de eerste helft van 2018 in lijn met het rendement van de benchmark. Dit was met name een gevolg van de spreadpositionering. De leningen van alle landen en uitgevende instellingen, met uitzondering van Duitsland, werden geraakt door onrust rondom de verkiezingen in Italië. De duratiepositionering droeg licht negatief bij. Dit werd gecompenseerd door de posities in inflatieleningen, die een outperformance lieten zien t.o.v. de benchmarkleningen.

### Risicobeheer

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

#### Marktrisico:

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

Sectorverdeling	30-06-2018	31-12-2017
Sovereign	90,75%	89,94 %
Quasi & Foreign Government	9,25%	10,06 %

#### Kredietrisico:

In de verslagperiode hebben zich geen faillissementen voorgedaan. De rentecurves versteilden doordat de korte rentes harden daalden dan de lange rentes. Landenspreads liepen in mei allemaal sterk op door de onrust omtrent de Italiaanse politiek. De spreadcurves lieten een versteiling zien door het harder uitlopen van de langlopende spreads. De spreads kwamen weer wat in nadat de rust terugkeerde, maar stonden nog wel hoger dan het begin van het kwartaal. Spaanse staatsobligaties kregen een ratingverhoging van Moody's, na een eerdere verhoging van S&P in het eerste kwartaal. Hierdoor steeg de allocatie van zowel Spanje als Italië(BBB) in de benchmark.

Rating	30-06-2018	31-12-2017
AAA	29,48%	26,22 %
AA	32,82%	35,55 %
A	8,10%	14,08 %
BBB	29,60%	24,15 %

#### Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt, zal de waarde van de portefeuille afnemen. Rentes daalden uiteindelijk enkele basispunten, rentes op lang lopende leningen meer dan op korte lopende leningen. Kredietopslagen daalden voor de meeste landen/uitgevende instellingen. De duratie van zowel fonds als benchmark was gedurende de verslagperiode rond de 7,2 jaar.

#### Downgraderisico:

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

#### Liquiditeitsrisico:

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

#### Herbeleggingsrisico:

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

#### Politiek en economische risico:

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

<b>Landenverdeling</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Duitsland	27,46%	26,88 %
Frankrijk	14,39%	17,79 %
Italië	16,47%	14,44 %
Spanje	14,85%	9,71 %
Ierland	4,12%	7,57 %
België	5,66%	6,12 %
Oostenrijk	6,00%	4,24 %
Supranationals	2,88%	2,55 %
Zuid Korea	2,90%	2,19 %
Litouwen	0,00%	2,11 %
Overige	2,48%	6,40 %

*Rendementsrisico:*

De overwogen positie in leningen met een hogere kredietopslag en de onderwogen positie in negatief renderend papier kan zorgen voor een rendementsrisico in de portefeuille ten opzichte van de benchmark.



# In Control statement

## Verklaring AO/IC

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de eerste helft van het jaar 2018 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 2017 opgesteld en heeft daarbij een controleverklaring verkregen. De verklaring bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen. Voor het jaar 2018 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 30 augustus 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

# Halfjaarrekening 2018

# Balans

Balans per 30 juni 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2018	31-12-2017	Referentie
Beleggingen			
Aandelen, obligaties en andere vastrentende waardepapieren	1.566.189	1.032.419	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>1.566.189</b>	<b>1.032.419</b>	<b>1</b>
Vorderingen	21.402	5.770	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	19.862	11.874	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-14.376	-4.226	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende</b>	<b>26.888</b>	<b>13.418</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>1.593.077</b>	<b>1.045.837</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	1.591.015	1.041.114	
Overige reserves	4.723	-	
Onverdeeld resultaat	-2.661	4.723	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>1.593.077</b>	<b>1.045.837</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2018 t/m 30-06-2018	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	20.654	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.642	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-18.101	<b>7</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>-2.089</b>	
Beheervergoeding	-250	
Servicevergoeding	-95	
Interestlasten	-227	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-572</b>	<b>8</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-2.661</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2018 t/m 30-06-2018	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-2.661	
Waardeverandering van beleggingen	22.662	1
Aankopen van beleggingen (-)	-893.059	1
Verkopen van beleggingen (+)	336.627	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-15.632	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	10.150	4
<b>Netto kasstroom beleggingsactiviteiten</b>	<b>-541.913</b>	
Uitgifte participaties	912.129	5
Inkoop participaties	-362.228	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>549.901</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>7.988</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	11.874	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	19.862	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>7.988</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Het Fonds is een open end beleggingsinstelling. Per 30 juni 2018 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

Het halfjaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen 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. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen. De beheerder heeft op 30 augustus 2018 de halfjaarrekening opgemaakt.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018. Het fonds is opgericht per 1 juni 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 5 juli 2017. Er zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen in de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht.

## 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 (niet-) gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 30 juni 2018 was er sprake van de volgende posities in vreemde valuta binnen het Fonds (AEIIEAF):

Valuta	Marktwaaarde 30-06-2018 (x 1000, oorspr. valuta)	FX Koers 30-06-2018	Marktwaaarde 30-06-2018 (x € 1000)
CHF	102.305	1,159	88.244
DKK	154.448	7,451	20.729
GBP	178.868	0,884	202.259
NOK	237.674	9,516	24.976
SEK	253.048	10,445	24.227

## Beheerder

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

## Juridisch eigenaar

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

## Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. is de bewaarder van het Fonds en is als zodanig door de AFM als bewaarder voor het Fonds in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft opgenomen. De Bewaarder heeft een vergunning als beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:96 Wft voor het ontvangen en doorgeven van orders en bewaring. Alle aandelen in de Bewaarder worden gehouden door KAS Bank N.V.

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

In het prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

### **Verwerking**

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

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

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

### **Saldering**

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

### **Transacties met verbonden partijen**

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

### **Beleggingen**

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

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

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

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

**Liquide middelen**

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

**Overige activa en passiva**

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

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

**Resultaatbepaling**

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

**Waardeverandering van beleggingen**

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

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

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

**Vennootschapsbelasting**

Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant, hetgeen betekent dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en niet onderworpen aan de heffing van dividendbelasting.

**Beheervergoeding**

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

**Servicevergoeding**

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

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

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

**Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

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

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

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

**Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten**

De netto opbrengsten die worden gegenereerd door het uitlenen van effecten komen in beginsel ten gunste van het Fonds. De netto opbrengsten zijn de opbrengsten in verband met het uitlenen van effecten na aftrek van een marktconforme vergoeding voor de Beheerder en eventuele kosten die door de bij de uitleentransacties betrokken partijen in rekening worden gebracht.

Bij uitlenen van effecten worden effecten in verbruikleen gegeven, waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen aan een derde, maar het economische eigendom in bezit van het Fonds blijft. De uitgeleende effecten zijn derhalve opgenomen onder beleggingen en gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo verslagperiode. Voor het risico van niet terug levering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in verbruikleen gegeven.

**Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties**

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

**Kasstroomoverzicht**

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



# Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

## 1. Beleggingen

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

Beleggingen	AEIIEAF	AEIIEBF	AEIIESF	30-06-2018
Aandelen	792.817	-	-	792.817
Bedrijfsobligaties	-	627.594	5.306	632.900
Overheidsobligaties	-	-	139.975	139.975
Overige obligaties	-	497	-	497
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>792.817</b>	<b>628.091</b>	<b>145.281</b>	<b>1.566.189</b>

Beleggingen	AEIIEAF	AEIIEBF	AEIIESF	31-12-2017
Aandelen	529.843	-	-	529.843
Bedrijfsobligaties	-	420.253	2.869	423.122
Overheidsobligaties	-	-	78.957	78.957
Overige obligaties	-	497	-	497
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>529.843</b>	<b>420.750</b>	<b>81.826</b>	<b>1.032.419</b>

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

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 01-01-2018	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 30-06-2018
AEIIEAF	529.843	360.134	-83.042	-14.118	792.817
AEIIEBF	420.750	344.076	-129.027	-7.708	628.091
AEIIESF	81.826	188.849	-124.558	-836	145.281
<b>Totaal</b>	<b>1.032.419</b>	<b>893.059</b>	<b>-336.627</b>	<b>-22.662</b>	<b>1.566.189</b>

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 05-07-2017	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2017
AEIIEAF	-	546.496	-19.355	2.702	529.843
AEIIEBF	-	465.054	-43.676	-628	420.750
AEIIESF	-	113.309	-31.072	-411	81.826
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>1.124.859</b>	<b>-94.103</b>	<b>1.663</b>	<b>1.032.419</b>

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

## 2. Vorderingen

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

Vorderingen	30-06-2018	31-12-2017
Nog te ontvangen dividend en coupons	1.513	328
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	13.365	845
Te vorderen interest beleggingen	5.428	4.478
Terugvorderbare dividendbelasting	1.096	119
<b>Totaal</b>	<b>21.402</b>	<b>5.770</b>

## 3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 4. Schulden

### Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	30-06-2018	31-12-2017
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-9.389	-4.150
Nog te betalen uit hoofde van uitstap participanten	-4.922	-50
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-65	-26
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-14.376</b>	<b>-4.226</b>

## 5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	30-06-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	41.085	-
Aantal participaties (x 1.000)	835	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	49,22	-

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	30-06-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.275	-
Aantal participaties (x 1.000)	46	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	49,55	-

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	30-06-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	764.530	531.476
Aantal participaties (x 1.000)	14.899	10.347
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,31	51,36

## Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse B

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	72.859	-
Aantal participaties (x 1.000)	1.456	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,05	-

## Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse C

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	236.201	115.634
Aantal participaties (x 1.000)	4.715	2.296
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,09	50,37

## Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse K

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	328.584	312.969
Aantal participaties (x 1.000)	6.503	6.155
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,52	50,84

## Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds – participatieklasse C

<b>Intrinsieke waarde</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	147.543	85.758
Aantal participaties (x 1.000)	2.926	1.710
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,42	50,14

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

<b>Geplaatst participatiekapitaal</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Stand begin verslagperiode	<b>1.041.114</b>	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	912.129	1.046.215
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-362.228	-5.101
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>1.591.015</b>	<b>1.041.114</b>

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

<b>Verloopoverzicht aantal participaties</b>	<b>Aantal 01-01-2018</b>	<b>Uitgifte</b>	<b>Inkoop</b>	<b>Aantal 30-06-2018</b>
AEIIEAF - A	-	834.663	-	834.663
AEIIEAF - B	-	45.908	-	45.908
AEIIEAF - C	10.347.148	6.325.102	1.773.297	14.898.953
AEIIEBF - B	-	1.480.351	24.718	1.455.633
AEIIEBF - C	2.295.610	5.314.356	2.894.670	4.715.296
AEIIEBF - K	6.155.289	898.519	550.320	6.503.488
AEIIESF - C	1.710.285	3.136.228	1.920.052	2.926.461
<b>Totaal</b>	<b>20.508.332</b>	<b>18.035.127</b>	<b>7.163.057</b>	<b>31.380.402</b>

<b>Verloopoverzicht aantal participaties</b>	<b>Aantal 05-07-2017</b>	<b>Uitgifte</b>	<b>Inkoop</b>	<b>Aantal 31-12-2017</b>
AEIIEAF - C	-	10.347.563	415	10.347.148
AEIIEBF - C	-	2.302.131	6.522	2.295.610
AEIIEBF - K	-	6.156.272	983	6.155.289
AEIIESF - C	-	1.804.662	94.377	1.710.285
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>20.610.629</b>	<b>102.296</b>	<b>20.508.332</b>

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

<b>Overige reserves</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Stand begin verslagperiode	-	-
Dotatie verslagperiode	4.723	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>4.723</b>	<b>-</b>

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

<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Stand begin verslagperiode	4.723	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-4.723	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-2.661	4.723
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-2.661</b>	<b>4.723</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>01-01-2018 t/m 30-06-2018</b>
Dividend	14.151
Interest obligaties	5.538
Interest overig	-4
Opbrengsten ivm toe- en uitredingen participanten	969
<b>Totaal</b>	<b>20.654</b>

## 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):

<b>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>	<b>01-01-2018 t/m 30-06-2018 (positief)</b>	<b>01-01-2018 t/m 30-06-2018 (negatief)</b>
Aandelen	1.559	-4.448
Obligaties	636	-2.308
Valuta	10	-91
<b>Totaal</b>	<b>2.205</b>	<b>-6.847</b>

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2018 t/m 30-06-2018 (positief)	01-01-2018 t/m 30-06-2018 (negatief)
Aandelen	27.394	-38.623
Obligaties	1.790	-8.662
<b>Totaal</b>	<b>29.184</b>	<b>-47.285</b>

## 8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2018 t/m 30-06-2018
Beheervergoeding	-250
Servicevergoeding	-95
Interestlasten	-227
<b>Totaal</b>	<b>-572</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Prospectus	01-01-2018 t/m 30-06-2018
AEIIEAF - A	0,25%	0,25%
AEIIEAF - B	0,25%	0,25%
AEIIEBF - B	0,25%	0,25%
AEIIEBF - K	Staffel	0,17%

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

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

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	30-06-2018
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds	-2,41%
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	-15,89%
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	51,39%

De POF is berekend over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.

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 (€ 250.000) en servicevergoeding (€ 95.000) in rekening voor wat betreft participatieklasse K;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;
- ASR Beleggingsmixfondsen en ASR Pensioen Mixfondsen zijn participant in het Fonds via verkregen participaties met een marktwaarde van respectievelijk € 308 miljoen en € 839 miljoen per 30 juni 2018.
- ASR Deelnemingen N.V. en ASR Levensverzekering N.V. participeren via kapitaal voor een bedrag van € 74 miljoen.

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten in ASR ESG Indexplus Institutionele Fondsen per 30 juni 2018 (x € 1000)	AEIIEAF-C	AEIIEBF-B	AEIIEBF-C	AEIIESF-C
ASR Levensverzekering N.V.	-	72.859	-	-
ASR Deelnemingen N.V.	998	-	-	1.001
Beleggingsmixfondsen ABC	81.423	-	73.889	68.564
Beleggingsmixfondsen E	5.033	-	-	-
Beleggingsmixfondsen G	78.853	-	-	-
Werknemers Pensioen Mixfondsen Defensief	56.462	-	26.290	15.136
Werknemers Pensioen Mixfondsen Neutraal	525.270	-	134.381	62.404
Werknemers Pensioen Mixfondsen Offensief	16.491	-	1.641	438
<b>Totaal</b>	<b>764.530</b>	<b>72.859</b>	<b>236.201</b>	<b>147.543</b>

Participanten in ASR ESG Indexplus Institutionele Fondsen per 30 juni 2018 (in stukken)	AEIIEAF-C	AEIIEBF-B	AEIIEBF-C	AEIIESF-C
ASR Levensverzekering N.V.	-	1.455.632	-	-
ASR Deelnemingen N.V.	19.456	-	-	19.849
Beleggingsmixfondsen ABC	1.586.750	-	1.475.053	1.359.934
Beleggingsmixfondsen E	98.085	-	-	-
Beleggingsmixfondsen G	1.536.658	-	-	-
Werknemers Pensioen Mixfondsen Defensief	1.100.317	-	524.832	300.215
Werknemers Pensioen Mixfondsen Neutraal	10.236.312	-	2.682.647	1.237.769
Werknemers Pensioen Mixfondsen Offensief	321.377	-	32.763	8.695
<b>Totaal</b>	<b>14.898.954</b>	<b>1.455.632</b>	<b>4.715.296</b>	<b>2.926.461</b>

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

### Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2018 zijn 144 medewerkers en 141 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 op basis van een vaste verdeelsleutel.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2018	Begunstigden
	t/m 30-06-2018	
Directie	448.774	3
Identified Staff	164.930	2
Medewerkers	8.653.397	139
<b>Totaal</b>	<b>9.267.101</b>	<b>144</b>

#### Overig

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

#### Winstbestemming

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

#### Dividend

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

#### 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, 30 augustus 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

## **Overige gegevens**



---

# Bijlagen

# Bijlage 1

## ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Balans per 30 juni 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2018	31-12-2017
Beleggingen		
Aandelen en aandelenbeleggingsfondsen	792.817	529.843
<b>Som der beleggingen</b>	<b>792.817</b>	<b>529.843</b>
Vorderingen	3.822	439
Overige activa		
Liquide middelen	11.258	3.397
Kortlopende schulden	-7	-2.203
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>15.073</b>	<b>1.633</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>807.890</b>	<b>531.476</b>
Geplaatst participatiekapitaal	803.335	527.316
Overige reserves	4.160	-
Onverdeeld resultaat	395	4.160
<b>Totaal Fondsvermogen</b>	<b>807.890</b>	<b>531.476</b>

## Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2018 t/m 30-06-2018
Opbrengsten uit beleggingen	14.690
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.970
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.229
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>491</b>
Beheervergoeding	-9
Servicevergoeding	-2
Interestlasten	-85
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-96</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>395</b>

## Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2018 t/m 30-06-2018
Totaal beleggingsresultaat	395
Waardeverandering van beleggingen	14.118
Aankopen van beleggingen (-)	-360.134
Verkopen van beleggingen (+)	83.042
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-3.383
Toename (-) / Afname (+) van schulden	-2.196
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-268.158</b>
Uitgifte participaties	367.214
Inkoop participaties	-91.195
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>276.019</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>7.861</b>
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	3.397
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	11.258
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>7.861</b>

## Bijlage 2

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Balans per 30 juni 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2018	31-12-2017
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	628.091	420.750
<b>Som der beleggingen</b>	<b>628.091</b>	<b>420.750</b>
Vorderingen	15.644	3.778
Overige activa		
Liquide middelen	6.133	4.151
Kortlopende schulden	-12.224	-76
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>9.553</b>	<b>7.853</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>637.644</b>	<b>428.603</b>
Geplaats participatiekapitaal	640.168	427.908
Overige reserves	695	-
Onverdeeld resultaat	-3.219	695
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>637.644</b>	<b>428.603</b>

### Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2018 t/m 30-06-2018
Opbrengsten uit beleggingen	4.950
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-738
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.970
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>-2.758</b>
Beheervergoeding	-241
Servicevergoeding	-93
Interestlasten	-127
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-461</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-3.219</b>

## Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2018 t/m 30-06-2018
Totaal beleggingsresultaat	-3.219
Waardeverandering van beleggingen	7.708
Aankopen van beleggingen (-)	-344.076
Verkopen van beleggingen (+)	129.027
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-11.866
Toename (+) / Afname (-) van schulden	12.148
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-210.278</b>
Uitgifte participaties	386.494
Inkoop participaties	-174.234
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>212.260</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1.982</b>
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	4.151
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	6.133
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1.982</b>

## Bijlage 3

### ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Balans per 30 juni 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2018	31-12-2017
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	145.281	81.826
<b>Som der beleggingen</b>	<b>145.281</b>	<b>81.826</b>
Vorderingen	1.936	1.553
Overige activa		
Liquide middelen	2.471	4.326
Kortlopende schulden	-2.145	-1.947
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>2.262</b>	<b>3.932</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>147.543</b>	<b>85.758</b>
Geplaatst participatiekapitaal	147.512	85.890
Overige reserves	-132	-
Onverdeeld resultaat	163	-132
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>147.543</b>	<b>85.758</b>

### Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2018 t/m 30-06-2018
Opbrengsten uit beleggingen	1.014
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-934
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	98
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>178</b>
Beheervergoeding	-
Servicevergoeding	-
Interestlasten	-15
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-15</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>163</b>

## Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2018 t/m 30-06-2018
Totaal beleggingsresultaat	163
Waardeverandering van beleggingen	836
Aankopen van beleggingen (-)	-188.849
Verkopen van beleggingen (+)	124.558
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-383
Toename (+) / Afname (-) van schulden	198
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-63.477</b>
Uitgifte participaties	158.421
Inkoop participaties	-96.799
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>61.622</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.855</b>
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	4.326
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	2.471
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.855</b>





(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2018	Marktwaaarde 30-06-2018
NORDEA BANK AB	Equity	SE	SEK	230.104	86,28	1.901
ERICSSON TELEPHONE B	Equity	SE	SEK	229.529	69,26	1.522
Total SA	Equity	FR	EUR	221.597	52,21	11.570
KINGFISHER PLC	Equity	GB	GBP	220.890	297,00	742
SCHRODERS PLC	Equity	GB	GBP	214.276	3.158,00	7.652
SAINSBURY (J) PLC	Equity	GB	GBP	213.536	321,20	776
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	212.939	13,27	2.826
GROUP 4 SECURICOR	Equity	GB	GBP	209.781	267,70	635
WM MORRISON SUPERMARKETS	Equity	GB	GBP	209.750	252,00	598
Assicurazioni Generali S.p.A.	Equity	IT	EUR	204.946	14,37	2.945
STANDARD CHARTERED PLC	Equity	GB	GBP	197.749	692,60	1.549
KONE OYJ-B	Equity	FI	EUR	196.354	43,66	8.573
ABB	Equity	CH	CHF	195.060	21,71	3.653
NOVOZYMES A/S-B SHARES	Equity	DK	DKK	187.059	323,70	8.127
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	Equity	PT	EUR	185.872	16,34	3.036
SAP AG	Equity	DE	EUR	181.999	98,95	18.009
Group Danone	Equity	FR	EUR	181.914	62,87	11.437
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	177.237	6.239,00	12.504
MARKS & SPENCER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	173.473	295,10	579
BHP BILLITON	Equity	AU	GBP	170.624	1.706,00	3.292
NOVARTIS	Equity	CH	CHF	169.106	75,28	10.980
ROYAL MAIL PLC	Equity	GB	GBP	168.420	505,40	963
STATOILHYDRO ASA	Equity	NO	NOK	167.869	216,40	3.817
WPP GROUP PLC	Equity	GB	GBP	167.080	1.193,00	2.254
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	165.456	21,02	3.477
BANKIA SA	Equity	ES	EUR	163.247	3,21	524
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	162.660	71,42	11.617
ENGIE	Equity	FR	EUR	156.612	13,13	2.056
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	153.056	68,80	10.530
SCOTTISH & SOUTHERN	Equity	GB	GBP	143.905	1.355,00	2.205
UNICREDIT SPA	Equity	IT	EUR	142.961	14,30	2.044
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	137.664	9,22	1.270
Orange	Equity	FR	EUR	133.420	14,35	1.914
BOLLORE	Equity	FR	EUR	129.495	3,98	516
RELX PLC	Equity	GB	GBP	127.482	1.622,50	2.339
UNILEVER NV-CVA	Equity	NL	EUR	126.210	47,79	6.031
QUILTER PLC	Equity	GB	GBP	125.565	144,92	206
NOVO NORDISK A/S-B	Equity	DK	DKK	123.532	296,00	4.908
E.ON AG	Equity	DE	EUR	122.948	9,15	1.125
SAGE GROUP PLC/THE	Equity	GB	GBP	122.724	628,60	872
AUTO TRADER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	121.920	425,90	587
ANGLO AMERICAN	Equity	GB	GBP	119.278	1.694,80	2.286
ROCHE	Equity	CH	CHF	117.735	220,55	22.397
BARRATT DEVELOPMENTS	Equity	GB	GBP	114.807	515,40	669
SYMRISE AG	Equity	DE	EUR	111.178	75,10	8.349
UNILEVER PLC	Equity	GB	GBP	111.014	4.192,00	5.262
INFINEON TECHNOLOGIE	Equity	DE	EUR	109.844	21,83	2.398
LUNDIN PETROLEUM AB	Equity	SE	SEK	107.967	285,70	2.953
<b>Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds</b>						<b>453.403</b>

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2018	Marktwaaarde 30-06-2018
SMITH & NEPHEW	Equity	GB	GBP	106.703	1.398,00	1.687
Credit Agricole SA	Equity	FR	EUR	106.156	11,44	1.214
RIO TINTO	Equity	GB	GBP	105.933	4.201,00	5.032
SKANDINAVISKA ENSKIL	Equity	SE	SEK	105.761	85,16	862
BANK OF IRELAND GROUP PLC	Equity	IE	EUR	104.926	6,69	701
ENAGAS	Equity	ES	EUR	104.061	25,04	2.606
BRITISH SKY BROADCAST	Equity	GB	GBP	103.982	1.461,50	1.718
INDITEX	Equity	ES	EUR	103.640	29,26	3.033
MERCK KGAA	Equity	DE	EUR	103.204	83,62	8.630
ASTRAZENECA	Equity	GB	GBP	101.731	5.253,00	6.043
TENARIS SA	Equity	LU	EUR	99.375	15,72	1.562
CONVATEC GROUP PLC	Equity	GB	GBP	98.926	212,40	238
NATIXIS	Equity	FR	EUR	98.405	6,08	598
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Equity	DE	EUR	97.303	35,36	3.440
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Equity	GB	EUR	96.162	16,33	1.571
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	94.762	53,19	5.040
MERLIN ENTERTAINMENT	Equity	GB	GBP	94.675	386,70	414
COMMERZBANK AG	Equity	DE	EUR	94.159	8,21	773
SANDVIK AB	Equity	SE	SEK	93.892	159,00	1.429
DEUTSCHE BOERSE AG	Equity	DE	EUR	91.669	114,15	10.464
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	89.066	169,70	15.114
ALFA LAVAL AB	Equity	SE	SEK	88.038	212,60	1.792
EXPERIAN GROUP LTD	Equity	GB	GBP	87.309	1.874,50	1.851
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	Equity	SE	SEK	84.837	99,56	809
TELE2 AB-B SHS	Equity	SE	SEK	81.655	105,30	823
CAPGEMINI SA	Equity	FR	EUR	81.405	115,20	9.378
Sanofi	Equity	FR	EUR	81.138	68,65	5.570
INFORMA PLC	Equity	GB	GBP	80.135	835,00	757
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	79.782	27,97	2.232
BASF AG	Equity	DE	EUR	78.124	81,91	6.399
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	Equity	SE	SEK	77.849	133,50	995
ASSA ABLOY AB-B	Equity	SE	SEK	77.754	190,90	1.421
AKER BP ASA	Equity	NO	NOK	75.222	300,80	2.378
UNITED UTILITIES GROUP PLC	Equity	GB	GBP	72.131	763,20	622
KPN Kon.	Equity	NL	EUR	71.686	2,33	167
SHIRE PLC	Equity	US	GBP	70.783	4.265,00	3.414
SMITHS GROUP PLC	Equity	GB	GBP	69.468	1.698,00	1.334
POSTE ITALIANE SPA	Equity	IT	EUR	69.011	7,17	495
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Equity	PT	EUR	68.703	3,40	234
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Equity	GB	GBP	68.528	664,00	515
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	66.949	55,13	3.691
STMICROELECTRONICS NV	Equity	CH	EUR	66.190	19,11	1.265
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	65.963	86,50	5.706
PERSIMMON PLC	Equity	GB	GBP	65.654	2.533,00	1.880
3I GROUP PLC	Equity	GB	GBP	64.800	900,60	660
LAND SECURITIES GROUP PLC	Equity	GB	GBP	63.860	956,90	691
SWEDBANK AB - A SHARES	Equity	SE	SEK	62.651	191,80	1.150
Vivendi	Equity	FR	EUR	62.222	21,00	1.307
<b>Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds</b>						<b>583.105</b>























(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2018	Marktwaaarde 30-06-2018
DEUTSCHE TEL 1.375% 30/01/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	950.000	99,77	760
STATNETT 0.875% 08/03/2025	A+	Bond	NO	EUR	950.000	100,66	704
CITI 1.375% 27/10/2021	BBB+	Bond	US	EUR	910.000	103,37	709
ACS 1.875% 20/04/2026	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	97,85	1.248
BPCE 2.75% 08/07/2026	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	104,19	214
BPCE 2.75% 30/11/2027	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	104,84	435
CARREFOUR 1.75% 15/07/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	900.000	104,59	127
CREDIT SUISSE 0.375% 11/04/2019	A	Bond	CH	EUR	900.000	100,46	485
DAIMLER 1% 15/11/2027	A	Bond	DE	EUR	900.000	94,87	1.989
DANGAS 6.25% 26/06/3013	BB+	Bond	DK	EUR	900.000	115,67	1.577
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% 22/02/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	900.000	95,95	757
MERCK 0.5% 02/11/2024	AA	Bond	US	EUR	900.000	98,90	2.371
NAT GRID 1% 12/07/2024	BBB+	Bond	US	EUR	900.000	100,63	1.174
PROLOGIS LP 1.375% 13/05/2021	A-	Bond	US	EUR	900.000	103,14	1.297
SUMITOMO MITSUI BANKING 1.546% 15/06/2026	A-	Bond	JP	EUR	900.000	102,29	1.491
SYDNEY AIRPORT 2.75% 23/04/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	900.000	110,19	183
UNICREDIT 1% 18/01/2023	BBB-	Bond	IT	EUR	900.000	95,03	97
CARLSBERG 2.625% 03/07/2019	BBB	Bond	DK	EUR	874.000	102,67	372
FCA 0.25% 12/10/2020	BBB	Bond	IT	EUR	874.000	99,28	212
ASB 0.5% 10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	867.000	99,91	103
SNAM 1.375% 25/10/2027	BBB+	Bond	IT	EUR	860.000	95,20	2.009
ENGIE 6.875% 24/01/2019	A-	Bond	FR	EUR	850.000	103,94	398
HEINEKEN 2.5% 19/03/2019	BBB+	Bond	NL	EUR	823.000	101,86	303
TRANSURBAN 1.75% 29/03/2028	BBB+	Bond	AU	EUR	801.000	99,41	683
AMERICAN EXPRESS 0.625% 22/11/2021	A-	Bond	US	EUR	800.000	101,13	276
ANZ NEW ZEALAND 0.4% 01/03/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	800.000	99,86	213
ANZ NEW ZEALAND 1.125% 20/03/2025	AA-	Bond	NZ	EUR	800.000	100,12	504
ASB 0.5% 17/06/2020	AA-	Bond	NZ	EUR	800.000	100,91	297
BAYER FRN 26/06/2022	BBB	Bond	DE	EUR	800.000	100,42	948
BFCM 2.625% 31/03/2027	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	101,31	523
BLACKROCK 1.25% 06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	800.000	101,68	1.368
BNS 0.375% 06/04/2022	A+	Bond	CA	EUR	800.000	100,09	392
CARREFOUR 1.75% 22/05/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	800.000	101,61	303
CRED AGRI ASS 2.625% 29/01/2048	BBB-	Bond	FR	EUR	800.000	90,08	490
EDP 4.125% 20/01/2021	BBB-	Bond	PT	EUR	800.000	109,80	2.394
ENGIE 1.375% 28/02/2029	A-	Bond	FR	EUR	800.000	99,58	108
ENGIE 3% 02/06/2099	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	101,51	1.416
GOLDMAN SACH 2% 22/03/2028	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	101,75	110
INBEV 2.75% 17/03/2036	A-	Bond	BE	EUR	800.000	105,00	409
LEASEPLAN 0,75% 03/10/2022	BBB-	Bond	NL	EUR	800.000	99,34	102
MAPFRE 4,375% 31/03/2047	BBB-	Bond	ES	EUR	800.000	104,43	1.091
NATIONAL AUSTRALIA B 4% 13/07/2020	AA-	Bond	AU	EUR	800.000	108,17	511
NORDEA 4% 11/07/2019	AA-	Bond	SE	EUR	800.000	104,25	878
NYKREDIT 0.75% 14/07/2021	BBB+	Bond	DK	EUR	800.000	101,23	1.324
RCI BANQUE 1.625% 26/05/2026	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	99,12	105
SANOFI 1.875% 21/03/2038	AA	Bond	FR	EUR	800.000	100,81	206
SANTANDER 4% 24/01/2020	A	Bond	ES	EUR	800.000	106,27	105
SCENTRE 1.75% 11/04/2028	A	Bond	AU	EUR	800.000	101,38	719
<b>Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds</b>							<b>239.316</b>











(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2018	Marktwaaarde 30-06-2018
CONTINENTAL 3.125% 09/09/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	106,59	362
DAIMLER 0.85% 28/02/2025	A	Bond	DE	EUR	400.000	98,20	294
DANONE 3.6% 23/11/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	108,78	206
DEUTSCHE KREDITBANK 0.75% 26/09/2024	A	Bond	DE	EUR	400.000	99,41	3.110
DEUTSCHE TELEKOM 0.625 13/12/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	98,08	216
EDENRED 1.875% 30/03/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	102,30	733
ENEL 1.375% 01/06/2026	BBB+	Bond	IT	EUR	400.000	96,98	770
ENGIE 0.875% 27/03/2024	A-	Bond	FR	EUR	400.000	101,19	528
FEDEX CORPORATION 0.5% 09/04/2020	BBB	Bond	US	EUR	400.000	100,79	1.298
FERROVIAL 1,375% 31/03/2025	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	99,03	200
FONREG 1.875% 20/05/2026	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	101,94	105
GECINA 1.375% 26/01/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	97,43	202
GEN ELECTRIC 1.5% 17/05/2029	A	Bond	US	EUR	400.000	96,52	906
GREAT-WEST LIFECO 1.75% 07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	400.000	103,82	1.163
HONDA 1.375% 10/11/2022	A+	Bond	US	EUR	400.000	104,10	322
HONDA 1.875% 04/09/2019	A+	Bond	US	EUR	400.000	102,31	691
HUTCH WHAMPOA 1.25% 13/04/2025	A-	Bond	HK	EUR	400.000	99,24	865
MCKESSON 1.625% 30/10/2026	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	100,71	199
NOMURA 1.5% 12/05/2021	A-	Bond	JP	EUR	400.000	103,51	611
NORDEA 1.875% 10/11/2025	A-	Bond	SE	EUR	400.000	102,46	744
NOVARTIS 0% 31/03/2021	AA-	Bond	CH	EUR	400.000	100,14	103
OP CORPORATE BANK 0.375% 11/10/2022	AA-	Bond	FI	EUR	400.000	100,00	483
RCI BANQUE 1% 17/05/2023	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	100,45	102
RED ELECTRICA 1% 21/04/2026	A-	Bond	ES	EUR	400.000	98,88	425
RED ELECTRICA 4.875% 29/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	400.000	108,83	1.307
RELX 1.5% 13/05/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	400.000	99,15	1.875
SANEF 1.875% 16/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	104,93	1.473
SIA 3.375% 13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	400.000	111,09	648
STATOIL 5.625% 11/03/2021	AA-	Bond	NO	EUR	400.000	114,61	303
SVENSKA HANDELSBANK 0.25% 28/02/2022	AA-	Bond	SE	EUR	400.000	100,03	600
SWEDBANK 0.25% 07/11/2022	AA-	Bond	SE	EUR	400.000	99,59	414
TELEFONICA 1.46% 13/04/2026	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	98,47	1.953
TELSTRA 3.5% 21/09/2022	A-	Bond	AU	EUR	400.000	112,70	2.198
TENNET 2.125% 01/11/2020	A-	Bond	NL	EUR	400.000	104,98	206
TOTAL 2.625% 26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	400.000	99,82	410
VEOLIA 4.247% 06/01/2021	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	110,29	834
VODAFONE 1% 11/09/2020	BBB+	Bond	GB	EUR	400.000	101,93	2.519
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	400.000	102,25	401
WOLTERS KLUWER 2.875% 21/03/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	400.000	111,37	2.005
AVIVA 6.125% 05/07/2043	BBB	Bond	GB	EUR	395.000	118,13	503
ATLANTIA 1.875% 13/07/2027	BBB	Bond	IT	EUR	394.000	95,20	810
HUTCH WHAMPOA 1.375% 31/10/2021	A-	Bond	HK	EUR	390.000	103,38	202
BNP 1.125% 15/01/2023	A	Bond	FR	EUR	376.000	102,89	1.571
RABOBANK 4% 11/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	376.000	113,43	1.186
RCI BANQUE 0.625% 10/11/2021	BBB	Bond	FR	EUR	374.000	100,57	400
ASTRAZENECA 0.875% 24/11/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	350.000	102,16	737
DEUTSCHE ANN 2.125% 09/07/2022	BBB+	Bond	DE	EUR	350.000	106,22	504
IBM 1.25% 26/05/2023	A+	Bond	US	EUR	350.000	103,68	291
<b>Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds</b>							<b>432.895</b>











(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2018	Marktwaarde 30-06-2018
RCI BANQUE_ 0.375%_ 10/07/2019	BBB	Bond	FR	EUR	60.000	100,37	525
KERING_ 3.125%_ 23/04/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	22.000	102,65	222
<b>Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds</b>							<b>628.091</b>








**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

[www.asrnederland.nl](http://www.asrnederland.nl)



α.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders