

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2016


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Website: www.asrvermogensbeheer.nl
Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. J.J.M. de Wit
Dhr. M.R. Lavooi

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

Dhr. O.C.G. Dries
Mevr. L. van der Spek

Administrateur

ASR Nederland N.V.
Afdeling a.s.r. Group Asset Management
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Bewaarder (custodian)

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Burgerweeshuispad 301
1076 HR Amsterdam

Datum van oprichting

11 november 2013

ASR Basisfondsen jaarverslag 2016

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielschets.....	4
Verslag van de beheerder.....	9
Subfondsen	15
ASR Euro Aandelen Basisfonds	15
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds.....	17
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds.....	20
In Control statement.....	23
Verantwoordelijkheidsverklaring	24
Jaarrekening 2016.....	25
Balans	26
Winst- en verliesrekening.....	26
Kasstroomoverzicht	27
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	28
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	32
Overige gegevens	38
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	39
Bijlagen	41

Bestuursverslag

Profielschets

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is een zogenaamd paraplufonds voor gemene rekening 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, kostenstructuur, administratie en koersvorming. De structuur van een paraplufonds biedt voordelen met betrekking tot efficiënt beheer.

Door middel van een verzekeringsproduct wordt middels de ASR Beleggingsmixfondsen en de Werknemers Pensioen Mixfondsen belegd in de volgende Subfondsen:

Subfondsen	Manager
ASR Euro Aandelen Basisfondsen (AEAB)	De heer S. (Simon) Ruesen
ASR Euro Staatsobligatie Basisfondsen (AESB)	De heer M (Marèn) Klap
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfondsen (AEBB)	De heer F.M. (Frank) Achterstraat

Daarnaast participeert het zakelijk depot ASR Levensverzekering inzake DAS Holding, Air Products, Univé, pensioenfondsen Chevron en het pensioenfonds ASR toeslagendepot rechtstreeks in de ASR Basisfondsen.

Structuur van het Fonds

ASR Basisfondsen is opgericht op 11 november 2013 met € 45 miljoen opstartkapitaal van ASR Levensverzekering N.V. om het Fonds voldoende omvang te geven. Het opstartkapitaal is door de voldoende omvang onttrokken en geretourneerd aan ASR Levensverzekering N.V.

Het Fonds is een in Nederland gevestigd besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen; per Subfonds bestaat een eigen beleggingsbeleid en een eigen kosten- en risicostructuur.

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon. Bij een fonds voor gemene rekening brengen de beleggers, de Participanten, geld bijeen dat door een Beheerder voor hun rekening en risico wordt belegd.

De Participaties worden vooralsnog niet aan enige effectenbeurs genoteerd.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

ASR Basisfondsen beoogt Participanten een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in Subfondsen aan te bieden die actief en professioneel worden beheerd. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de per Subfonds vastgestelde representatieve maatstaf (benchmark).

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. Zij beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning (artikel 2:65 en 2:67 Wft). Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a onder g Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat de ASR Basisfondsen niet onder toezicht staan van de AFM. Dientengevolge zijn de verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het de ASR Basisfondsen betreft.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting ASR Bewaarder. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 17 juni 1996 en is een stichting in concernverband van ASR Nederland N.V. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41135730. Hoewel ten aanzien van het Fonds de regels uit

de Wet op het financieel toezicht niet toepasselijk zijn, kent de Juridisch Eigenaar een statutair beperkt doel in de zin van artikel 4:37j Wet financieel toezicht (Wft). De taken van de Juridisch Eigenaar zijn beperkt tot het optreden als Juridisch Eigenaar van (juridisch gerechtigd tot) alle activa die tot het Fonds behoren, alsmede het administreren en bewaren van deze activa. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar.

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 risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden genoemd en beschreven bij de individuele Subfondsen (vanaf pagina 15) en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het informatiememorandum van ASR Basisfondsen opgenomen.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het desbetreffend Subfonds. Het risicoprofiel dient altijd in samenhang gezien te worden met de kansen, zoals deze tot uitdrukking komen in de rendementen. Daarom is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten het uitgangspunt.

ANB, 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 informatiememorandum 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 scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante 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. Bij het gebruik van derivaten wordt zorg gedragen dat de markt exposure van de portefeuille in lijn is met hetgeen bereikt zou kunnen worden zonder gebruik te maken van derivaten. 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.

De Beheerder heeft (een deel van de) activiteiten uitbesteed aan de afdeling a.s.r. Group Asset Management (voorheen a.s.r. Financial Markets) middels een uitbestedingsovereenkomst. De Beheerder heeft in het kader van risicobeheer beoordeeld en vastgesteld dat a.s.r. Group Asset Management voor het jaar 2016 voor haar (beleggings)processen een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen.

Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats (ANB directievergadering) waarin de directie notie neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven mandaten en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt ook besproken met de directie van ANB in de ANB directievergadering. In het periodieke overleg van de afdeling Fondsmanagement worden naast de externe factsheets ook de transactieoverzichten goedgekeurd.

Inzicht in risico's

Het jaarverslag heeft onder meer als doel om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode voor hebben gedaan. Dit inzicht is het beste te verkrijgen door het in samenhang beoordelen van het verslag van het Subfonds en van het paraplufonds waarvan het Subfonds deel uitmaakt.

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificaties van de Beleggingen per Subfonds" biedt een specificatie van de beleggingen waar het Subfonds in participeert. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, zijn 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.

Het beleid inzake belangenconflicten is beschikbaar op de Website.

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 in de beleggingsportefeuille. Minimaal 1 keer per jaar wordt er op bestuursniveau het a.s.r. beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda geplaatst en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen.

Uitlenen van effecten

De ASR Basisfondsen lenen geen effecten uit, de beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen mogelijkerwijs wel. Ieder Subfonds kan financiële instrumenten uit de beleggingsportefeuille uitlenen aan andere financiële instellingen (securities lending) tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. Deze uitleentransacties worden uitsluitend aangegaan op basis van standaardovereenkomsten, die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties.

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. Het fonds brengt geen beheer- en servicevergoeding in rekening.

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 de afdeling Group Asset Management 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/) conform Arista standaarden. Daarnaast is er een externe, onafhankelijke certificering door Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) via een halfjaarlijkse audit van de beleggingsportefeuille van a.s.r. Group Asset Management.

Bij het beheer van vermogen selecteert a.s.r. op basis van best practices en products volgens de 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 en kolen. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report 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).

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

In het laatste onderzoek van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling, dat gehouden wordt onder 30 Nederlandse verzekeraars, behaalde a.s.r. de derde plaats. Hierin beoordeelt de VBDO het beleid, de implementatie en transparantie over beleggingen plus de governance (bestuur en toezicht op beleggingen).

In november 2016 is voor de vijfde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, Dierenbescherming, 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) 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 en Gezondheid met een 10, op het gebied van Arbeidsrechten en Voeding 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. De door het Fonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen de ASR Basisfondsen.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Juridisch Eigenaar 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 Informatiememorandum en het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.asr.nl).

Klachten

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
t.a.v. afdeling a.s.r. Group Asset Management
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. (hierna 'ANB') is opgericht op 8 juni 2007 en statutair gevestigd te Utrecht. ANB staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227237 te Utrecht. ANB is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V.

ANB heeft ten doel het verlenen van beleggingsdiensten, het beheren van vermogen en het optreden als vermogensbeheerder ten behoeve van derden. Sinds 17 juni 2009 is ANB in het bezit van een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning voor het beheren van Beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 eerste lid, sub a van de Wet op het financieel toezicht (hierna 'Wft'). Op grond van deze vergunning treedt ANB op als beheerder van ASR Beleggingsfondsen, ASR Mixfondsen, ASR Fonds Sicav en het ASR hypotheekfonds. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM ten aanzien van deze fondsen.

Daarnaast treedt ANB 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. Het betreft de volgende fondsen: ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Basisfondsen, Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefondsen, Werknemers Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed basisfondsen en de ABC Pools.

Wijziging van de directie en benoeming Raad van Commissarissen

Op 12 oktober 2016 heeft er een directiewijziging plaatsgevonden. De heren D. Gort, M.G. Jekel, J.Th.M. Julicher en G.C. Mattu zijn teruggetreden als bestuurders van de vennootschap, onder verlening van décharge voor het door hen gevoerde beleid. Per gelijke datum zijn de heren M.R. Lavooi en J.J.M. de Wit benoemd als bestuurders van de vennootschap. Op 10 oktober 2016 zijn de statuten van de vennootschap zodanig gewijzigd, dat er een Raad van Commissarissen is ingesteld. Per 12 oktober 2016 zijn mevrouw K.T.V. Bergstein, alsmede de heren H.C. Figee, J.Th.M., Julicher en M.H. Verwoest benoemd als commissarissen van de vennootschap.

Uitbreiding AIFM-vergunning

Het is de ambitie van ANB om de komende jaren het beheerd vermogen uit beleggingen verder uit te breiden en de expertise in te zetten voor klanten buiten a.s.r.

Ter uitvoering van deze ambitie heeft ANB op 9 juni 2016 een uitbreiding verkregen op haar vergunning om additionele beleggingsdiensten te mogen verlenen aan professionele cliënten op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d Wft. De Nederlandsche Bank (DNB) heeft geen aanleiding gezien voor een additionele prudentiële toets.

De uitgebreide vergunning houdt in dat ANB naast het beheren van beleggingsinstellingen tevens individueel vermogensbeheer voor derden mag aanbieden aan professionele partijen, waaronder beleggingsadvies geven over financiële instrumenten. Tevens mag zij orders van cliënten ontvangen en doorgeven met betrekking tot financiële instrumenten.

Op 28 november 2016 heeft ANB tevens vergunningsuitbreiding verkregen van de AFM voor het beheer van het ASR Mortgage Fund, bestaande uit ASR Mortgage Fund Sub Fund NGH (a.s.r. Hypotheekfonds NHG) en het ASR Mortgage Fund Sub Fund Non NHG (a.s.r. Hypotheekfonds niet NHG), betreffende het beheer van beleggingsinstellingen met de belegging strategie 'beleggen in Hypotheekvorderingen'. Het a.s.r. Hypotheekfonds is toegevoegd aan het AFM register, zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

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

Kerncijfers

In 2016 is het fondsvermogen van ASR Basisfondsen toegenomen met € 38,6 miljoen tot € 898 miljoen. Een splitsing van het fondsvermogen naar de Subfondsen staat hieronder aangegeven:

x1.000	31-12-2016	31-12-2015	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 290.012	€ 237.032	22,35 %	€ 52.980
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 316.122	€ 333.275	-5,15 %	€ -17.153
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 291.846	€ 289.054	0,97 %	€ 2.792
Totaal	€ 897.980	€ 859.361	4,49 %	€ 38.619

Het rendement van de Subfondsen over 2016 van de ASR Basisfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2016	4,58 %	3,74 %
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2016	4,63 %	4,06 %
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2016	4,46 %	3,43 %

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

In het afgelopen jaar zijn geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen van ANB. Alle ingebrachte factsheets zijn goedgekeurd door de directie van ANB, waarna deze gepubliceerd zijn.

Oprichting a.s.r. Hypotheekfonds

ANB heeft in 2016 het a.s.r. Hypotheekfonds gestructureerd. Met de oprichting van dit fonds wordt beoogd een extra distributiekanaal te openen voor de a.s.r. Welthuishypotheek van ASR Levensverzekering N.V. (ASR Leven). Het fonds belegt in nieuw georgineerde hypotheek van ASR Levensverzekering N.V. Het fonds wordt uitsluitend aangeboden aan professionele partijen. Eerste acquisitie zal plaatsvinden bij Nederlandse pensioenfondsen. Het fonds is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening en heeft een closed-end karakter.

Risicostructuur Beheerder

De Beheerder heeft de risicostructuur aangepast in lijn met de AIFM regelgeving (art. 80). Binnen de organisatie van de Beheerder is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement gescheiden. Overeenkomstig de AIFMD Verordening is er onderscheid gemaakt 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. Met name wordt gerapporteerd over de risico's die de beleggers lopen ten aanzien van de beleggingen in de fondsen, die door ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. worden beheerd.

Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt het Risk Charter gevolgd dat geldt binnen ASR Nederland N.V. De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risico management, legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V. Er wordt onder andere gerapporteerd over de naleving van de relevante risicolimietssystemen en de deugdelijkheid en effectiviteit van de risicobeheerprocedure, waarbij met name wordt beoordeeld of passende maatregelen zijn genomen om eventuele onvolkomenheden in de toekomst te voorkomen.

Risico- en limietcontrole

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

Het risico van de Subfondsen wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds indirect worden gespreid over een groot aantal effecten. Aangezien elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren de risico's per Subfonds. In het hoofdstuk Subfondsen zal per Subfonds de risico's verder beschreven worden. De volledige risicofactoren zijn terug te lezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

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 Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

Op basis van mandaat- en informatiememorandumlimieten vindt er continu monitoring plaats en wordt dagelijks gerapporteerd. Indien er sprake is van een overschrijding wordt direct actie ondernomen. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk Management een dashboard opgesteld waarmee gerapporteerd wordt of er een incident/overschrijdingen heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het Fondsmanagement overleg en ingebracht in de directievergadering van de Beheerder. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

Door ANB zijn de volgende belangrijkste risico's en de daarbij horende limieten gedefinieerd:

Gedefinieerd risico	Toelichting	Overschrijding jaar 2016		
		AEAB	AEBB	AESB
Market Risk - Marktrisico	Marktrisico wordt beheerd door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.	Geen	Geen	Geen
Leverage – 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.	Geen	Geen	Geen
Derivatives Risk - Derivatennisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.	Geen	Geen	Geen
Counterparty risk – 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.	Geen	Geen	Geen
Liquidity risk- Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone.	Geen	Geen	Geen
Operational risk- 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.	Geen	Geen	Geen

In 2016 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

Naast de risico's welke dagelijks worden gemeten, worden overige incidenten gemeld middels een incidentenformulier. Hieronder vallen bijvoorbeeld alle onregelmatigheden met betrekking tot de (tijdigheid van de) NAV berekening. 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 geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Met het huidige beheerssysteem worden de risico's gemeten en bewaakt, maar de Beheerder is continu bezig om de risico's verder te mitigeren om zo ook in de toekomst te blijven voldoen aan de hoge eisen welke de Beheerder stelt aan de uitvoering van haar beleid inzake haar Fondsen.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

Terwijl 2016 begon met twijfel over de houdbaarheid van het economische groeimodel van China en de tegenvallende Amerikaanse groei, zijn de macro-economische cijfers de laatste tijd juist redelijk tot goed te noemen. De gevreesde 'harde landing' van de Chinese economie is uitgebleven en de Amerikaanse economie groeide sterker dan verwacht. De economie van Japan en het Verenigd Koninkrijk groeiden meer dan verwacht. In de eurozone is de groei gestabiliseerd in lijn der verwachting (en rond de potentiële groei).

Voorspellende indicatoren (met name indices voor producentenvertrouwen) wijzen erop dat de opgaande lijn van de afgelopen maanden de komende tijd zal aanhouden. Daarbij zijn de vooruitzichten voor de VS en de eurozone relatief het meest gunstig. Opkomende markten (inclusief China) blijven licht achter, terwijl Japan een inhaalslag lijkt te maken. In de VS is het consumentenvertrouwen op het hoogste niveau aanbeland sinds medio 2007, wat vooral te danken lijkt aan de sterke arbeids- en huizenmarkt.

Bij deze gunstige berichten moet wel een flinke slag om de arm worden gehouden. De onzekerheid over de groeivooruitzichten is bovengemiddeld hoog, vooral als gevolg van de terugkeer van 'politiek risico' als belangrijke factor. In 2016 manifesteerde dit zich vooral in de dubbele verrassing van de uitslag van het 'Brexit'-referendum in het Verenigd Koninkrijk en de verkiezing van Donald Trump tot president in de VS.

Per saldo lijken de groeivooruitzichten voor de wereldeconomie de komende tijd toch eerder verbeterd dan verslechterd ten opzichte van een paar maanden geleden. Meer (overheids-) investeringen, toenemende consumentenbestedingen (mede dankzij de krappe arbeidsmarkt) en een stabiliserende oliemarkt kunnen de groei een impuls geven, met de VS voorop. De (politieke) risico's zijn ook duidelijk, maar de nadelige effecten van bijvoorbeeld meer protectionistisch beleid in de VS en/of Europa zullen eerder op langere termijn voelbaar zijn dan al in 2017. Opkomende economieën lijken dan het meest kwetsbaar, maar voor Europa zijn 'Brexit' en een mogelijk oplaaien van de eurocrisis (bijvoorbeeld als gevolg van een Italiaanse bankencrisis) duidelijke risicofactoren.

Financiële markten

Inmiddels is in de inflatie het effect van de olieprijsstijging in het eerste halfjaar van 2016 duidelijk terug te zien in de cijfers. Het recente OPEC-akkoord heeft voor een hernieuwde stijging van de olieprijs gezorgd. Het valt nog te bezien in hoeverre dit akkoord stand houdt, en daarnaast ook niet-OPEC leden (zoals Rusland) bereid zijn om hun olieproductie daadwerkelijk te beperken, maar vooralsnog lijkt de kans redelijk groot dat de periode van 'cheap oil' achter ons ligt. De inflatieverwachtingen zijn de afgelopen maanden opgelopen, evenals de inschatting van renteverhogingen, althans in de VS. Na een eerste renteverhoging in december 2015, heeft de Fed een jaar gewacht met een volgende rentestap. Voor 2017 verwachten we dat de Fed het tempo van renteverhogingen zal opvoeren. Met de verbeterende groeivooruitzichten en het wegebben van deflatierisico, is er weinig reden om de basisrente langer rond 0-0,5% te houden.

Wat monetair beleid betreft, staat de ECB voor een lastigere afweging. Niet alleen zijn de groei- en inflatievooruitzichten voor de eurozone meer gemengd dan voor de VS, ook is het voorkomen van het opnieuw oplaaien van de eurocrisis een uitdaging waar de Fed zich niet mee bezig hoeft te houden. Daarnaast zijn er binnen het bestuur van de ECB duidelijke verschillen van inzicht over het te voeren monetaire beleid, vooral voor wat betreft het lopende 'kwantitatieve verruimingsprogramma'. Met name de Duitse en Nederlandse vertegenwoordigers in het ECB-bestuur hebben twijfels over de noodzaak en de effectiviteit van dit programma. Het programma van kwantitatieve verruiming wordt in ieder geval tot eind 2017 voortgezet (langer dan verwacht), maar het maandelijks aan te kopen bedrag aan obligaties wordt verlaagd.

In het laatste kwartaal van 2016 waren aandelenbeurzen wereldwijd positief gestemd. In tegenstelling tot de voorgaande kwartalen bleven opkomende markten achter bij ontwikkelde markten, als een direct gevolg van de verkiezing van Trump. Zo was de Mexicaanse beurs wereldwijd een van de weinige waar koersen daalden. Europese credits profiteren van het opkoopprogramma van de ECB, maar de invloed op credit spreads was uiteindelijk beperkt. Buiten Europa kwamen credit spreads meer in, met name in de VS en Japan. Lange rentes op alle belangrijke obligatiemarkten stegen, zowel in de VS als in Europa en Azië. De Amerikaanse rentes liepen het hardst op. In Europa waren de rentestijgingen minder uitgesproken, maar kwam er in ieder geval een einde aan de negatieve rentes in onder andere Nederland en Duitsland. Europese vastgoedfondsen laten positieve cijfers zien. Dit is terug te zien in de hogere bezettingsgraden en huurinkomsten.

Vooruitzichten

Dankzij (of ondanks) de verkiezingen in de VS, het Italiaanse referendum en de uitkomst van de meest recente ECB-vergadering, waardoor er een positief sentiment op de aandelenmarkten heerst, is onze visie voor aandelen positief. Ook het macro-economische beeld is positief. De politieke risico's zijn gebleven, maar die worden op dit moment minder hoog geacht dan in voorgaande periodes.

Voor bedrijfsobligaties blijven we licht positief. Het klimaat van lage economische groei en lage inflatie blijft gunstig voor bedrijfsobligaties. Zeker in combinatie met het opkoopprogramma van de ECB, dat ondanks de aangekondigde maatregelen nog steeds ondersteunend is. Echter, het totale rendement op bedrijfsobligaties kan de komende maanden wel gedrukt worden door mogelijk hogere rentes op staatsobligaties.

Voor staatsobligaties blijft onze visie negatief. Lange rentes zijn naar verwachting fundamenteel nog steeds te laag. Ondanks dat het monetaire beleid nog steeds ondersteunend is, lijkt er wel sprake van een keerpunt. Inflatieverwachtingen lopen op, mede door mogelijke fiscale stimulansen vanuit de VS. Daar staat wel tegenover dat de eventuele opwaartse druk op rentes beperkt zal blijven, als gevolg van 'safe haven'-gedrag van beleggers en aanhoudende vraag naar staatsobligaties door de ECB en andere centrale banken.

Subfondsen

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Het ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB) beoogt Participanten via een verzekeringsproduct van ASR Levensverzekering N.V. een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit aandelen van ondernemingen binnen de Eurozone, waarbij wordt voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. Dit Subfonds is een Fiscaal Transparant Fonds voor Gemene Rekening. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark EURO STOXX 50® index, inclusief dividendresultaat.

Fondsenkenmerken	ASR Euro Aandelen Basisfonds
Beheervergoeding	Geen
Servicevergoeding	Geen
Kosten toetreding	Max. 0,20% van de intrinsieke waarde van het fonds
Kosten uittreding	Max. 0,10% van de intrinsieke waarde van het fonds

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is gegroeid met € 53 miljoen naar € 290 miljoen per ultimo 2016. De grootste posities in het fonds waren Total, Anheuser-Busch Inbev en I-shares Euro Stoxx 50. De sector Financiële Dienstverlening was de grootste sector. Binnen deze sector worden ook de I-shares Euro Stoxx 50 (gemiddeld 5,5% van het fondsvermogen) verantwoord.

Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg onder aftrek van kosten 4,58%. De portefeuille deed het daarmee 0,84% beter dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
31-12-2016	290.012	4,58%	3,74%
31-12-2015	237.032	6,52%	6,42%

Waardeontwikkeling per participatie	2016	2015	11-11-2013 – 31-12-2014
Inkomsten	2,01	1,80	2,09
Waardeveranderingen	1,77	1,80	2,03
Kosten	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	3,78	3,60	4,12

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

De aandelen hebben in het eerste half jaar van 2016 grote verliezen moeten incasseren en zijn in de tweede helft van 2016 uit het dal geklommen. Uiteindelijk heeft AEAB een outperformance weten te behalen op de benchmark.

Het beleggingsbeleid van het ASR Euro Aandelen Basisfonds streeft naar beperking van het risico ten opzichte van de gevolgde index, wat tot uitdrukking komt in een lage tracking error. De selectie van aandelen is slechts beperkt actief en voornamelijk afhankelijk van de bijdrage aan de indexsamenstelling. Als benchmark wordt gebruikt de EURO STOXX 50® Total Return Index.

Een uitzondering wordt gemaakt voor aandelen waarin a.s.r. vanuit het oogpunt van maatschappelijk verantwoord beleggen niet wenst te beleggen. De screening ervan wordt verzorgd door het researchinstituut Vigeo/Ethibel. Afgelopen jaar stonden op de lijst waarin niet belegd mag worden Airbus Group en Safran vanwege wapenhandel. In het laatste kwartaal van 2016 is ENI uitgesloten vanwege haar activiteiten in de Niger delta en de daarmee gepaard gaande incidenten op het gebied van vervuiling, mensenrechten en veiligheid. Door de gestegen olieprijs heeft ENI het in dit betreffende kwartaal duidelijk beter gedaan dan de index. Ook het aandeel Safran heeft het afgelopen jaar duidelijk beter gedaan dan de index en Airbus ongeveer conform de benchmark. Per saldo heeft het SRI uitsluitingsbeleid afgelopen jaar negatief bijgedragen aan de performance van het AEAB.

Risicobeheer

Het beleid is er op gericht dat de aanwezige cash zo snel mogelijk wordt belegd in aandelen. Kleine transacties worden veelal gerealiseerd middels aan- en/of verkopen van I-shares op de EURO STOXX 50®. Per 31 december 2016 bedroeg het belang in deze I-shares 6,4% van het fondsvermogen. Grotere aandelentransacties vinden plaats via programma's die tegen slotkoersen op de beurs worden verhandeld. Hierdoor ontstaat er op dat moment geen verschil in performance met de gehanteerde benchmark.

Gedurende 2016 bedroeg de gemiddelde tracking error circa 0,5% (ex-ante) en bleef hiermee ruim binnen de toegestane grens van 2%.

Alle beleggingen alsmede de positie in cash worden in Euro's aangehouden. Er vonden geen transacties in vreemde valuta plaats, waardoor er dus geen valutarisico werd gelopen.

Marktrisico:

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbewegingen 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 en landen.

Sectorverdeling top 5	31-12-2016	31-12-2015
Financiële dienstverlening	28,60 %	31,54 %
Consumentengoederen	18,53 %	17,93 %
Industriële dienstverlening	11,01 %	8,01 %
Basismaterialen	9,02 %	8,90 %
Farmacie	7,55 %	7,62 %
Overige	25,29 %	26,00 %

Landenverdeling	31-12-2016	31-12-2015
Frankrijk	33,12 %	32,47 %
Duitsland	32,72 %	31,04 %
Spanje	9,91 %	10,24 %
Nederland	9,10 %	7,43 %
Europa	6,38 %	6,39 %
België	3,41 %	3,99 %
Italië	2,98 %	7,34 %
Ierland	1,21 %	-
Finland	1,18 %	1,10 %

Andere risico's zijn niet van toepassing op het subfonds of hebben zich niet voorgedaan. Bovenstaande risico wordt niet afgedekt, maar beperkt door een brede en goede spreiding van beleggingen, alsmede middels limietbewaking. De te verwachten impact indien de risico's zich voordoen op de resultaten en/of financiële positie is niet direct te kwantificeren. De portefeuille valt binnen de kaders van de in het Informatiememorandum aangegeven grenzen, het is derhalve niet nodig gebleken om verbeteringen aan te brengen in het risicomanagementsysteem.

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Het ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB) beoogt Participanten via een verzekeringsproduct van ASR Levensverzekering N.V. een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die voornamelijk bestaat uit een gediversifieerde verzameling in euro luidende vastrentende beleggingen uitgegeven of gegarandeerd door overheidsinstellingen, waarbij wordt voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. Dit Subfonds is een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark Bank of America/Merrill Lynch EMU AAA Direct Government Index.

Fondskennmerken	ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds
Beheervergoeding	Geen
Servicevergoeding	Geen
Kosten toetreding	Max. 0,10% van de intrinsieke waarde van het fonds
Kosten uittreding	Max. 0,10% van de intrinsieke waarde van het fonds

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AESB is afgenomen met € 17,2 miljoen naar € 316,1 miljoen. De afname van het belegd vermogen werd vooral bepaald door verkopen van participanten.

AESB realiseerde een rendement op basis van intrinsieke waarde van 4,63%. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op 4,06%, een positieve relatieve performance van 0,57% voor het fonds.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
31-12-2016	€ 316.122	4,63%	4,06%
31-12-2015	€ 333.275	1,10%	0,34%

Waardeontwikkeling per participatie	2016	2015	11-11-2013 – 31-12-2014
Inkomsten	1,03	1,22	1,34
Waardeveranderingen	1,68	-0,74	5,18
Kosten	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	2,71	0,48	6,52

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

De positieve absolute performance is vooral een resultaat van rentedaling. De Duitse 10-jaarsrente daalde in 2016 met ongeveer 40 basispunten. Kredietopslagen bewogen zijdelings en hadden daarmee geen grote positieve of negatieve bijdrage aan de absolute performance. De positieve relatieve performance kan vooral verklaard worden door 3 effecten. Allereerst is het fonds, ingegeven door het ruime ECB-beleid, gedurende 2016 overwogen in kredietrisico geweest door leningen op te nemen met beperkt hoger kredietrisico en hoger rendement dan de leningen in de benchmark. De overweging in kredietrisico is gedurende het jaar verkleind. De tweede factor die bijdroeg was de rentepositie in de 2^e helft van het jaar. In het eerste half jaar kende het fonds een neutrale rentepositie, maar vanaf augustus is ingespeeld op hogere rentes vooruitlopend op de verwachte onrust aangaande het ECB beleid. Ten derde is de curvepositionering gedurende het hele jaar zodanig geweest dat geld zou worden verdiend bij gelijkblijvende of steiler wordende curves. Deze positie droeg negatief bij in de eerste helft van het jaar toen rentecurves vervlakten, maar dit verlies werd ruimschoots goedgemaakt in de tweede helft van het jaar toen rentecurves steiler werden. De implementatie van de visie wordt per factor verder toegelicht.

De overweging in kredietrisico is verkregen door in de eerste helft van het jaar staatsleningen van met name Spanje en Italië op te nemen. Deze zijn in de zomer afgebouwd. Daarnaast heeft fonds gedurende het hele jaar een beperkte positie in leningen met variabele rentes gehad. Dit waren met name bedrijfsleningen en leningen met onderpand. Deze posities waren een vervanging van de kortlopende staatsleningen waarop het verwacht rendement al aan het begin van het jaar negatief was. Op langere looptijden is beduidend minder krediet risico genomen, maar wel is gedurende het jaar meegedaan aan nieuwe uitgiftes met een aantrekkelijk premie. Deze posities werden soms maar kort aangehouden.

De rentepositionering was lang neutraal, maar in de zomermaanden kregen wij “bodemangst” toen zelfs 15-jaars Duitse rentes kortstondig onder de 0% kwamen. Dit ging gepaard met, in onze ogen extreem, lage inflatieverwachtingen. In juni zijn we daarom begonnen om Duitse en Nederlandse kortlopende staatsobligaties te ruilen naar Duitse inflatieleningen. Dit was de eerste actie waaruit een verwachting van hogere rente en inflatie bleek. Eind augustus werd de kans op dit scenario hoger geacht en in het fonds geïmplementeerd door een daadwerkelijke onderweging van het renterisico. Zowel de inflatieleningen als de rentepositie rendeerden goed.

De curvepositionering was aan het begin van het jaar zodanig dat er extra rendement ten opzichte van de benchmark werd gemaakt zolang rentecurves niet verder zouden vervlakken. Het fonds was onderwogen in de leningen met kortste en langste looptijden en overwogen in de leningen op het “steile” gedeelte van de rentecurve. In de eerste helft van het jaar pakte deze visie niet goed uit. Rentes daalden, mede door enkele gebeurtenissen die marktparticipanten niet verwachtten (zoals de Brexit), tot de laagste niveaus ooit. Dit ging gepaard met een vervlakking van de rentecurve. Na de tegenvallende ECB meeting in september en de verkiezingsoverwinning van Trump had de curvepositionering uiteindelijk wel een positieve bijdrage over het jaar.

Risicobeheer

De belangrijkste risico's welke van toepassing zijn of zich voor kunnen doen voor AESB zijn:

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 zijn minimaal 73 instrumenten verdeeld over onderstaande categorieën.

Sectorverdeling	31-12-2016	31-12-2015
Sovereign	76,36 %	77,14 %
Securitized/Collateralized	9,87 %	9,80 %
Quasi & Foreign Government	9,20 %	10,14 %
Corporate	4,57 %	2,92 %

Kredietrisico:

Door posities in periferielanden (Italië, Spanje en Ierland) en niet staatsobligaties is er een grotere kans dat de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Om het risico te beperken is de portefeuille voor het grootste deel AAA instrumenten opgenomen.

Rating	31-12-2016	31-12-2015
AAA	76,08 %	62,35 %
AA	12,98 %	19,40 %
A	7,39 %	7,15 %
BBB	2,11 %	7,64 %
NR	3,45 %	3,47 %

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 de benchmark is gedurende 2016 toegenomen van 7,01 naar 7,33 jaar als gevolg van de rentedaling. Rentes daalden sterk en rentecurves versteilden licht. Kredietopslagen stegen licht.

Downgraderisico:

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagd, 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. Finland werd op 11 maart verlaagd door Fitch van AAA naar AA+ waardoor Finland in het tweede kwartaal geen deel meer uitmaakt van de benchmark.

Herbeleggingsrisico:

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

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. Daarnaast zorgde onzekerheid ten tijde van het Brexit referendum voor een hoge volatiliteit op de beurzen. In AESB is voor circa 5,5% periferie landen opgenomen.

Landenverdeling	31-12-2016	31-12-2015
Nederland	39,97 %	24,90 %
Duitsland	35,84 %	37,66 %
Oostenrijk	3,41 %	3,37 %
Ierland	3,13 %	3,79 %
Supranationals	2,46 %	2,09 %
Polen	2,38 %	1,96 %
Canada	1,49 %	0,91 %
Spanje	1,31 %	3,58 %
Japan	1,12 %	0,50 %
Italië	1,03 %	4,26 %
Finland	-	5,78 %
België	0,96 %	3,17 %
Overige	6,90 %	8,13 %

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.

Bovenstaande risico's worden niet afgedekt, maar beperkt door een brede en goede spreiding van beleggingen, alsmede middels selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking. De te verwachten impact indien de risico's zich voordoen op de resultaten en/of financiële positie is niet direct te kwantificeren. De portefeuille valt binnen de kaders van de in het Informatiememorandum aangegeven grenzen, het is derhalve niet nodig gebleken om verbeteringen aan te brengen in het risicomanagementsysteem.

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Het ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB) beoogt Participanten via een verzekeringsproduct van ASR Levensverzekering N.V. een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een gediversifieerde verzameling "investment grade" obligaties. Dit Subfonds is een fiscaal transparant fonds. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark Bank of America/Merrill Lynch EMU Large Cap Non-Sovereign Index.

Fondsenmerken	ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds
Beheervergoeding	Geen
Servicevergoeding	Geen
Kosten toetreding	Max. 0,25% van de intrinsieke waarde van het fonds
Kosten uittreding	Max. 0,25% van de intrinsieke waarde van het fonds

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is in 2016 toegenomen met € 2,8 miljoen naar € 291,8 miljoen. Ondanks een uitstroom van polishoudergelden hebben stijgende koersen en couponopbrengsten bijgedragen aan een hoger belegd vermogen.

De performance van het fonds bedroeg over het jaar 2016 4,46%. Hiermee was deze 1,03% hoger dan de performance van de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
31-12-2016	€ 291.846	4,46 %	3,43 %
31-12-2015	€ 289.054	0,81 %	0,13 %

Waardeontwikkeling per participatie	2016	2015	11-11-2013 – 31-12-2014
Inkomsten	1,09	1,30	1,58
Waardeveranderingen	1,35	-0,97	3,00
Kosten	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	2,44	0,33	4,58

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

De duratie van AEBB is gedurende het jaar dicht bij die van de benchmark gebleven. De duratie van de benchmark is, door de uitgifte van nieuwe leningen, in 2016 toegenomen van 4,99 jaar naar 5,36 jaar.

Wij handhaafden gedurende het jaar onze positieve visie voor credits. Dit vertaalde zich in een overweging in kredietrisico ten opzichte van de benchmark. Het klimaat van lage (maar positieve) economische groei en lage (maar positieve) inflatie is gunstig voor credits. Ook staan financials er fundamenteel goed voor, terwijl zij hun balansen verder blijven versterken.

Bij non-financials 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. Spreads waren historisch aan de hoge kant in relatie tot lange rentes, wat gunstig was voor de vooruitzichten voor credits. Daarnaast vormde het opkoopprogramma van de ECB een sterk ondersteunende factor voor de vraag-aanbodverhoudingen. Dit gold in versterkte mate na de aankondiging van de ECB in maart om later in het jaar meer Europese 'non-financial investment-grade' bedrijfsobligaties te gaan kopen, binnen het kader van het kwantitatieve verruimingsbeleid.

Het eerste kwartaal van 2016 was voor financiële markten een kwartaal met twee gezichten. In de eerste weken waren risico-aversie en hoge volatiliteit de centrale thema's, met op de markt voor bedrijfsobligaties uitlopende creditspreads tot gevolg. In de tweede helft van het kwartaal was het beeld juist omgekeerd, en kwamen creditspreads weer even hard in, mede dankzij de impuls van de ECB aankondiging.

De meest veilige categorieën Quasi-Government en Covered Bonds deden het wat slechter dan het gemiddelde in de eerste kwartalen van 2016. Het fonds was in deze categorieën onderwogen. De categorie Industriële bedrijven daarentegen scoorde, vanwege de ECB beleidsvoornemens, beduidend beter dan gemiddeld. In deze categorie bezat het fonds juist een overweging. Financiële instellingen presteerden op hun beurt weer slechter dan staatsobligaties. Ook in deze categorie bezat het fonds een overweging. Hier weerspiegelt zich de invloed van het in juni gestarte opkoopprogramma van bedrijfsobligaties van de ECB. Bankobligaties komen niet in aanmerking voor de kooplijst van de ECB, en Quasi-Governments en covered bonds stonden er al langere tijd op. De obligaties van Europese bedrijven, die pas in de loop van 2016 in het vizier van de ECB kwamen, presteerden daarom verreweg het best van alle bedrijfsobligaties.

Een factor van belang was het aanbod van nieuwe obligaties (primaire uitgiften). Die was in de vakantieperiode in de zomer beduidend lager, terwijl de ECB een belangrijk deel van de beschikbare nieuwe emissies opkocht. De combinatie van lager aanbod enerzijds en de aanwezigheid van een grote koper anderzijds was zonder meer gunstig voor credits.

De categorie Industriële bedrijven bleef daarom in de tweede helft van het jaar goed presteren, en ook de achtergestelde obligaties van financiële instellingen deden het goed. In beide segmenten was het fonds overwogen.

De belangrijkste richtinggevende kracht op de Europese obligatiemarkten zal komend jaar natuurlijk het opkoopprogramma van de ECB blijven. In september 2014 kondigde Draghi aan voor mogelijk € 1.000 mrd aan covered bonds en Asset Backed Securities te gaan opkopen en het zal worden gecontinueerd tot maart 2017. Inmiddels is er al voor € 1,1 biljoen uit de markt gehaald en daar bovenop zal nog € 360 mrd aan obligaties uit de markt worden onttrokken. Op 10 maart 2016 maakte de ECB bekend vanaf eind juni ook bedrijfsobligaties van bedrijven uit de Eurozone te gaan opkopen, hetgeen uiteraard zeer positief is voor credits. Daarnaast werd het totale maandelijkse opkoopbedrag met ingang van april verhoogd van € 60 mrd naar € 80 mrd. In december 2016 maakte de ECB bekend haar opkoopprogramma voor ten minste negen maanden te verlengen tot eind 2017: tussen april en december zal € 60 mrd per maand opgekocht worden. Hiermee komt het totale opkoopbedrag op € 2,42 biljoen.

Kijkend naar de verdeling over de sectoren, dan kan worden vastgesteld dat gedurende 2016 geen grote verschuivingen hebben plaatsgevonden. In de portefeuille is een sterke overweging van de sectoren Financiële en Industriële instellingen. Hierbij dient opgemerkt te worden dat er weliswaar actief wordt gestuurd op een specifieke sectorverdeling, maar dat selectie middels de 'bottom up' methode, waarbij gefocust wordt op de fundamentele kracht van bedrijven, uiteindelijk het belangrijkste uitgangspunt is.

Risico

De portefeuille kent verschillende risico's, welke hieronder kort worden behandeld:

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in koersen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze bewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als door 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 zijn er circa 346 instrumenten verdeeld over onderstaande sectoren. Daarbinnen zijn de instrumenten verdeeld over subsectoren.

Sectorverdeling	31-12-2016	31-12-2015
Corporate	54,44 %	60,75 %
Securitized/Collateralized	25,41 %	23,52 %
Quasi & Foreign Government	18,42 %	15,62 %
Sovereign	1,73 %	0,11 %

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 346 obligaties aanwezig in de portefeuille.

Rating	31-12-2016	31-12-2015
AAA	31,18 %	23,38 %
AA	20,97 %	22,63 %
A	25,64 %	25,54 %
BBB	22,18 %	28,42 %
NR	0,03 %	0,03 %

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 zowel AEGB als benchmark is gedurende 2016 met bijna 5 maanden toegenomen ten opzichte van ultimo 2015.

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

Het AEGB belegt alleen in euro's, dus 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 en economische situatie in met name de Zuid-Europese landen. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit. Daarnaast zorgde onzekerheid over de uitkomst van het Brexit referendum voor een hoge volatiliteit op de beurzen. In AEGB is voor circa 9,14% in bedrijven uit periferie landen belegd.

Landenverdeling	31-12-2016	31-12-2015
Frankrijk	13,45 %	13,87 %
Amerika	13,29 %	13,70 %
Nederland	10,60 %	7,56%
Engeland	8,29 %	7,92 %
Spanje	6,75 %	7,71 %
Duitsland	6,22 %	8,23 %
Supranationals	5,33 %	4,29 %
Canada	5,27 %	4,26 %
Australië	3,81 %	3,23 %
Noorwegen	3,74 %	2,54 %
Zwitserland	3,38 %	4,67 %
Zweden	3,18%	3,69 %
Italië	2,57 %	5,51 %
Overige	14,12 %	12,82 %

Herbeleggingsrisico:

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

Bovenstaande risico's worden niet afgedekt, maar beperkt door een brede en goede spreiding van beleggingen, alsmede middels selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking. De te verwachten impact indien de risico's zich voordoen op de resultaten en/of financiële positie is niet direct te kwantificeren. De portefeuille valt binnen de kaders van de in het Informatiememorandum aangegeven grenzen, het is derhalve niet nodig gebleken om verbeteringen aan te brengen in het risicomanagementsysteem.

In Control statement

Verklaring AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2016 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. afdeling a.s.r. Group Asset Management, dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft als onderdeel van de monitoring vastgesteld dat a.s.r. Group Asset Management een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen voor haar (beleggings)processen over de periode waarop het jaarverslag 2016 betrekking heeft. Uit het ISAE 3402 type II rapport heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen.

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

De directie,

De heer J.J.M. de Wit

De heer M.R. Lavooi

Verantwoordelijkheidsverklaring

De heer J.J.M. de Wit, bestuurder van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens bestuurder van ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V.;

de heer M.R. Lavooi, bestuurder van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens bestuurder van ASR Financieringen B.V., ASR Group Asset Management B.V., ASAM N.V., ASR Property Fund N.V., DeltaFort Beleggingen I B.V. en Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro; daarnaast is de heer Lavooi Board Member van ASR Fonds Sicav;

verklaren dat, voor zover hen bekend,

De jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van ASR Basisfondsen; en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar en de verwachte gang van zaken bij ASR Basisfondsen.

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
De directie,

De heer J.J.M. de Wit
De heer M.R. Lavooi

Jaarrekening 2016

Balans

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015	Referentie
Beleggingen			
Aandelen, obligaties en andere vastrentende waardepapieren	878.420	838.720	
Som der beleggingen	878.420	838.720	1
Vorderingen	8.245	9.099	2
Overige activa			
Liquide middelen	11.315	11.618	3
Kortlopende schulden	0	-75	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	19.560	20.642	
Activa min kortlopende schulden	897.980	859.362	
Geplaatst participatiekapitaal	781.337	787.408	
Overige reserves	71.954	53.334	
Onverdeeld resultaat	44.689	18.620	
Totaal fondsvermogen	897.980	859.362	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	20.505	21.379	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.523	-767	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.692	-1.968	7
Som der bedrijfsopbrengsten	44.720	18.644	
Beheervergoeding	0	0	
Servicevergoeding	0	0	
Transactiekosten aan- en verkopen van beleggingen	-31	-24	
Som der bedrijfslasten	-31	-24	8
Resultaat na belastingen	44.689	18.620	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	44.689	18.620	
Waardeverandering van beleggingen	-24.215	2.735	1
Aankopen van beleggingen (-)	-786.564	-645.210	1
Verkopen van beleggingen (+)	771.079	585.102	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	854	11.218	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-75	-11.200	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	5.768	-38.735	
Uitgifte participaties	140.703	184.215	5
Inkoop participaties	-146.774	-134.473	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.071	49.742	
Mutatie liquide middelen	-303	11.007	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	11.618	611	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	11.315	11.618	3
Mutatie liquide middelen	-303	11.007	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2016 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Euro Aandelen Basisfonds
2. ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds
3. ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van het Fonds op te stellen 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 (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen. De beheerder heeft op 21 april 2017 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015.

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 31 december 2016 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

ASR Nederland Beleggingsbeheer 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).

De beheerder heeft aan AFM een aanvraag ingediend om additionele beleggingsdiensten te mogen verlenen aan professionele cliënten op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a,b en d Wft. Deze uitgebreide vergunning is op 9 juni 2016 verkregen.

Juridisch eigenaar

Stichting ASR Bewaarder treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouders) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Custodian

Zoals uiteengezet in het informatiememorandum, heeft de Beheerder ABN AMRO Bank N.V., als Custodian (hierna: de Custodian), onder de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst, voor het Fonds aangesteld. ABN AMRO Bank N.V. beschikt over een bankvergunning. Zij staat in Nederland onder toezicht van DNB in het kader van liquiditeit en integriteit.

De belangrijkste taak van de Custodian is om namens het Fonds de custody taken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Custodian 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 custody heeft genomen. De Custodian is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten leiden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van

de Custodian om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Custodian kunnen de participanten de Custodian overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het informatiememorandum zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Custodian 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 op een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in aandelen, 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 de kosten verantwoord in de winst- en verliesrekening 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 custodian 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 waarde- verminderingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid 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.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten zijn volledig voor rekening van de Beheerder en worden niet in rekening gebracht bij het Fonds.

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

De beheer- en servicevergoedingen worden door de Beheerder in rekening gebracht bij de Werknemers Pensioen Mixfondsen en de ASR Beleggingsmixfondsen welke vanaf 2014 participeren in het Fonds. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (custodian);
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- 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.

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.

Het Fonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. 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.

Per 31 december 2016 houden de Subfondsen geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

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 bruikleen 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 teruglevering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen 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 bedraagt maximaal 0,25%. 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.

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 Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakt kosten.

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	NGAEAB	NGAESB	NGAEBB	31-12-2016
Aandelen	286.860	-	-	286.860
Bedrijfsobligaties	-	42.459	227.255	269.714
Overige obligaties	-	12.653	10.488	298.705
Overheidsobligaties	-	247.368	51.337	23.141
Totaal beleggingen	286.860	302.480	289.080	878.420

Beleggingen	NGAEAB	NGAESB	NGAEBB	31-12-2015
Aandelen	235.056	0	0	235.056
Bedrijfsobligaties	0	31.748	237.827	269.575
Overige obligaties	0	15.186	9.752	24.938
Overheidsobligaties	0	270.919	38.232	309.151
Totaal beleggingen	235.056	317.853	285.811	838.720

Onder Overheidsobligaties zijn opgenomen obligaties die betrekking hebben op de overheid dan wel door de overheid zijn gegarandeerd, semi-overheid en supranationale instellingen. De overige beleggingen betreffen Asset Backed Securities voor NGAESB en Mortgage Backed Securities voor NGAEBB. Deze beleggingen hebben allen een AAA rating.

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2015	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2016
NGAEAB	235.056	103.923	-60.415	8.296	286.860
NGAESB	317.853	470.551	-494.989	9.065	302.480
NGAEBB	285.811	212.090	-215.675	6.854	289.080
Totaal	838.720	786.564	-771.079	24.215	878.420

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2014	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2015
NGAEAB	185.684	87.773	45.390	6.989	235.056
NGAESB	328.101	373.220	378.933	-4.535	317.853
NGAEBB	267.562	184.217	160.779	-5.189	285.811
Totaal	781.347	645.210	585.102	-2.735	838.720

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	31-12-2016	31-12-2015
Te vorderen interest beleggingen	5.406	7.133
Te ontvangen dividend	164	133
Terugvorderbare dividendbelasting	176	419
Te verrekenen bronbelasting	2.499	1.414
Te vorderen op participanten wegens toetreding	0	0
Totaal	8.245	9.099

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	31-12-2016	31-12-2015
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	0	-75
Totaal	0	-75

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	290.012	237.032	186.398
Aantal participaties (x 1.000)	4.865	4.159	3.484
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	59,61	57,00	53,51

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	316.122	333.275	332.959
Aantal participaties (x 1.000)	5.385	5.939	5.999
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	58,71	56,11	55,50

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	291.846	289.054	271.643
Aantal participaties (x 1.000)	5.128	5.305	5.026
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	56,92	54,49	54,05

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

Geplaatst participatiekapitaal	2016	2015
Stand begin verslagperiode	787.408	737.666
Geplaatst gedurende de verslagperiode	140.703	184.215
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-146.774	-134.473
Stand eind verslagperiode	781.337	787.408

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2015	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2016
NGAEAB	4.158.767	1.618.283	911.791	4.865.259
NGAESB	5.939.244	473.694	1.028.161	5.384.777
NGAEBB	5.305.060	498.350	675.787	5.127.623
Totaal	15.403.071	2.590.327	2.615.739	15.377.659

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2014	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2015
AEAB	3.483.617	1.357.312	682.162	4.158.767
AESB	5.998.805	885.704	945.265	5.939.244
AEBB	5.026.006	1.031.730	752.676	5.305.060
Totaal	14.508.428	3.274.746	2.380.103	15.403.071

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

Overige reserves	2016	2015
Stand begin verslagperiode	53.334	0
Dotatie verslagperiode	18.620	53.334
Stand eind verslagperiode	71.954	53.334

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

Onverdeeld resultaat	2016	2015
Stand begin verslagperiode	18.620	53.334
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-18.620	-53.334
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	44.689	18.620
Stand eind verslagperiode	44.689	18.620

6. Opbrengsten uit beleggingen

De interest- en dividendinkomsten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Dividend	9.197	6.777
Interest beleggingen	10.855	14.063
Overige opbrengsten	453	539
Totaal	20.505	21.379

De overige opbrengsten betreft de opslag voor toe- en uittredingen van participanten.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)
Aandelen	352	-5.233	3.035	-1.810
Obligaties	14.825	-2.421	3.797	-5.789
Totaal	15.177	-7.654	6.832	-7.599

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)
Aandelen	21.833	-8.656	15.464	-9.700
Obligaties	7.282	-3.767	1.101	-8.833
Totaal	29.115	-12.423	16.565	-18.533

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	31	24
Totaal	31	24

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

De Lopen 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	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	11,84%	6,19%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	277,06%	189,77%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	126,23%	85,57%

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. Zo betekent een omloopfactor van 200% dat in een jaar twee keer alle beleggingen uit de portefeuille zijn gekocht en verkocht.

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:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten in ASR Basisfondsen per 31 december 2016 (x € 1000)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	60.239	-	26.183
ASR Beleggingsmixfonds E	11.394	63.853	50.407
ASR Beleggingsmixfonds G	145.884	239.733	188.548
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	220	159	251
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	70.820	12.347	26.247
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	1.455	30	210
Totaal	290.012	316.122	291.846

Participanten in ASR Basisfondsen per 31 december 2016 (in stukken)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	1.010.576	-	460.016
ASR Beleggingsmixfonds E	191.147	1.087.662	885.633
ASR Beleggingsmixfonds G	2.447.354	4.083.570	3.312.730
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	3.687	2.707	4.399
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	1.188.089	210.328	461.151
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	24.406	510	3.694
Totaal	4.865.259	5.384.777	5.127.623

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2016 zijn 82 medewerkers (26 FTE's) ingeleend door ANB middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 2.578 duizend in het jaar 2016. 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). Voor de werkzaamheden verricht door de statutaire directie ontving ASR Nederland N.V. tot en met oktober 2016 een management fee van € 35.600,- per directielid op jaarbasis. Met ingang van november 2016 worden de salariskosten van de directieleden doorbelast op basis van een vaste verdeelsleutel. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 284 duizend (AIFMD artikel 22, lid 2 f). Geen enkele persoon heeft een beloning ontvangen die het miljoen overschrijdt.

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 voor dit verslagjaar niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Begunstigden	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Begunstigden
Directie	158.976	2	142.400	4
Identified Staff	125.367	2	134.784	3
Medewerkers	2.293.331	80	1.748.565	54
Totaal	2.577.674	84	2.025.749	61

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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 jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Beleggingsfondsen
De directie,

De heer J.J.M. de Wit
De heer. M.R. Lavooi

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2016 en 31 december 2016 hadden de leden van de directie van de beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van de Subfondsen als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van
ASR Basisfondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van ASR Basisfondsen te Utrecht (de beleggingsentiteit) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Basisfondsen op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over 2016;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Basisfondsen zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;
- de bijlagen.

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de

beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 21 april 2017

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Aandelen en aandelenbeleggingsfondsen	286.860	235.056
Som der beleggingen	286.860	235.056
Vorderingen	2.840	1.966
Overige activa		
Liquide middelen	312	10
Kortlopende schulden	-	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3.152	1.976
Activa min kortlopende schulden	290.012	237.032
Geplaatst participatiekapitaal	249.527	214.240
Overige reserves	22.792	8.836
Onverdeeld resultaat	17.693	13.956
Totaal fondsvermogen	290.012	237.032

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	9.399	6.975
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.881	1.225
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.177	5.764
Som der bedrijfsopbrengsten	17.695	13.964
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-2	-8
Som de bedrijfslasten	-2	-8
Resultaat na belastingen	17.693	13.956

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	17.693	13.956
Waardeverandering van beleggingen	-8.296	-6.989
Aankopen van beleggingen (-)	-103.923	-87.773
Verkopen van beleggingen (+)	60.415	45.390
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-874	9.752
Toename (-) / Afname (+) van schulden	0	-11.005
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-34.985	-36.669
Uitgifte participaties	84.917	77.812
Inkoop participaties	-49.630	-41.133
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	35.287	36.679
Mutatie liquide middelen	302	10
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	10	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	312	10
Mutatie liquide middelen	302	10

Bijlage 2

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	302.480	317.853
Som der beleggingen	302.480	317.853
Vorderingen	2.732	3.946
Overige activa		
Liquide middelen	10.910	11.551
Kortlopende schulden	-	-75
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	13.642	15.422
Activa min kortlopende schulden	316.122	333.275
Geplaatst participatiekapitaal	270.544	302.285
Overige reserves	30.990	28.087
Onverdeeld resultaat	14.588	2.903
Totaal fondsvermogen	316.122	333.275

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	5.547	7.446
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.109	-870
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-44	-3.665
Som der bedrijfsopbrengsten	14.612	2.911
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-24	-8
Som de bedrijfslasten	-24	-8
Resultaat na belastingen	14.588	2.903

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	14.588	2.903
Waardeverandering van beleggingen	-9.065	4.535
Aankopen van beleggingen (-)	-470.551	-373.220
Verkopen van beleggingen (+)	494.989	378.933
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	1.214	866
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-75	-195
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	31.100	13.822
Uitgifte participaties	27.792	50.112
Inkoop participaties	-59.533	-52.699
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-31.741	-2.587
Mutatie liquide middelen	-641	11.235
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	11.551	316
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	10.910	11.551
Mutatie liquide middelen	-641	11.235

Bijlage 3

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	289.080	285.811
Som der beleggingen	289.080	285.811
Vorderingen	2.673	3.186
Overige activa		
Liquide middelen	93	57
Kortlopende schulden	0	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2.766	3.243
Activa min kortlopende schulden	291.846	289.054
Geplaatst participatiekapitaal	261.266	270.882
Overige reserves	18.172	16.411
Onverdeeld resultaat	12.408	1.761
Totaal fondsvermogen	291.846	289.054

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	5.559	6.958
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.295	-1.122
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.559	-4.067
Som der bedrijfsopbrengsten	12.413	1.769
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-5	-8
Som de bedrijfslasten	-5	-8
Resultaat na belastingen	12.408	1.761

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	12.408	1.761
Waardeverandering van beleggingen	-6.854	5.189
Aankopen van beleggingen (-)	-212.090	-184.217
Verkopen van beleggingen (+)	215.675	160.779
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	513	601
Toename (+) / Afname (-) van schulden	0	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.652	-15.887
Uitgifte participaties	27.995	56.291
Inkoop participaties	-37.611	-40.642
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-9.616	15.649
Mutatie liquide middelen	36	-238
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	57	295
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	93	57
Mutatie liquide middelen	36	-238

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaaarde 31-12-2016
ISHARES EURO STOXX 50	Equity	IE	EUR	549.115	33,34	18.307
Total SA	Equity	FR	EUR	317.106	48,72	15.449
SIEMENS AG	Equity	DE	EUR	101.608	116,80	11.868
Sanofi	Equity	FR	EUR	148.666	76,90	11.432
BAYER AG	Equity	DE	EUR	104.761	99,13	10.385
SAP AG	Equity	DE	EUR	125.237	82,81	10.371
BASF AG	Equity	DE	EUR	116.357	88,31	10.275
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	97.204	100,55	9.774
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	1.849.996	4,96	9.174
Allianz SE	Equity	DE	EUR	57.895	157,00	9.090
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	126.261	70,72	8.929
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	141.674	60,55	8.578
UNILEVER NV-CVA	Equity	NL	EUR	199.285	39,12	7.795
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	403.011	16,36	6.591
ING GROEP NV	Equity	NL	EUR	491.226	13,37	6.568
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	263.563	23,99	6.322
LVMH Moet Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	34.438	181,40	6.247
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	30.933	173,40	5.364
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	820.957	6,41	5.266
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	49.254	105,65	5.204
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	582.860	8,82	5.141
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	46.920	106,65	5.004
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	74.962	66,11	4.956
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	102.316	46,75	4.783
Group Danone	Equity	FR	EUR	77.441	60,20	4.662
VINCI S.A	Equity	FR	EUR	71.076	64,70	4.599
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	727.552	6,23	4.536
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	1.821.499	2,43	4.419
INDITEX	Equity	ES	EUR	133.137	32,43	4.318
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	984.127	4,19	4.122
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	121.480	31,24	3.794
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	50.886	74,26	3.779
ADIDAS AG	Equity	DE	EUR	24.596	150,15	3.693
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	20.403	179,65	3.665
Orange	Equity	FR	EUR	253.650	14,44	3.661
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	40.618	88,75	3.605
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	120.157	29,00	3.485
CRH PLC (IE0001827041)	Equity	IE	EUR	105.115	32,96	3.464
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	739.272	4,59	3.392
Koninklijke Ahold Delhaize	Equity	NL	EUR	162.319	20,03	3.251
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	23.192	133,35	3.093
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	174.732	17,25	3.014
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	27.629	107,35	2.966
Compagnie de Saint-Gobain	Equity	FR	EUR	65.812	44,26	2.913
UNIBAIL	Equity	FR	EUR	12.582	226,75	2.853
ENGIE	Equity	FR	EUR	207.443	12,12	2.514
Vivendi	Equity	FR	EUR	138.104	18,06	2.493
E.ON AG	Equity	DE	EUR	253.495	6,70	1.698
Totaal beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds						286.860

Bijlage 5

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaaarde 31-12-2016
3M COMPANY FRN 15/05/2020	AA-	Bond	US	EUR	1.130.000	100,27	1.133
AEGON BANK 0.25% 25/05/2023	AAA	Bond	NL	EUR	1.200.000	99,57	1.195
ANZ NEW ZEALAND 0,125% 22/09/2023	AAA	Bond	NZ	EUR	2.740.000	97,91	2.683
ARENA 2014-2NHG A2 FRN 17/04/2020	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	100,58	1.509
ASFINAG 1.5% 15/09/2030	AA+	Bond	AT	EUR	1.300.000	105,36	1.370
BBVA 0.875% 22/11/2026	AA	Bond	ES	EUR	2.200.000	98,84	2.175
BELGIE 3% 28/09/2019	AA-	Bond	BE	EUR	2.650.000	110,03	2.916
CAF 1% 10/11/2020	AA-	Bond	SP	EUR	3.100.000	103,17	3.198
CAF 1.875% 29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	3.980.000	107,27	4.270
CIBC 0% 25/07/2022	AAA	Bond	CA	EUR	2.240.000	98,69	2.211
DAIMLER FRN 12/01/2019	A	Bond	DE	EUR	2.200.000	100,54	2.212
DEUTSCHE BANK CED 0.625% 15/12/2021	AA	Bond	ES	EUR	1.800.000	100,75	1.814
DEVELOPMENTBK JAPAN 0.375% 21/10/2019	A	Bond	JP	EUR	2.800.000	100,72	2.820
DOLPH 2014-3 A FRN 28/12/2099	AAA	ABS	NL	EUR	2.000.000	100,36	2.007
DRMP II A FRN 26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	600.000	100,88	597
DUITSLAND 0% 15/08/2026	AAA	Bond	DE	EUR	550.000	98,08	539
DUITSLAND 0.5% 15/02/2026	AAA	Bond	DE	EUR	2.470.000	103,58	2.558
DUITSLAND 0.75% 15/04/2018	AAA	Index bond	DE	EUR	12.270.000	102,29	13.419
DUITSLAND 1% 15/08/2024	AAA	Bond	DE	EUR	10.430.000	108,72	11.340
DUITSLAND 1% 15/08/2025	AAA	Bond	DE	EUR	6.010.000	108,49	6.520
DUITSLAND 1.5% 15/02/2023	AAA	Bond	DE	EUR	790.000	111,40	880
DUITSLAND 1.5% 15/05/2024	AAA	Bond	DE	EUR	3.430.000	112,42	3.856
DUITSLAND 1.75% 15/02/2024	AAA	Bond	DE	EUR	3.510.000	114,01	4.002
DUITSLAND 1.75% 15/04/2020	AAA	Index bond	DE	EUR	11.750.000	111,16	14.395
DUITSLAND 2.25% 04/09/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.750.000	113,41	3.119
DUITSLAND 2.5% 15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	1.780.000	140,18	2.495
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	6.857.000	154,18	10.572
DUITSLAND 4% 04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	3.340.000	161,31	5.388
DUITSLAND 4.75% 04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	4.600.000	149,97	6.899
DUITSLAND 4.75% 04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	3.500.000	168,76	5.907
DUITSLAND 5.5% 04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	4.500.000	168,44	7.580
DUITSLAND 6.25% 04/01/2024	AAA	Bond	DE	EUR	2.040.000	145,57	2.970
DUITSLAND 6.5% 04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	660.000	165,10	1.090
ENSKILDA FRN % 26/05/2020	A+	Bond	SE	EUR	1.100.000	101,27	1.114
EXPIMPBANK KOREA 2% 30/04/2020	AA	Bond	KR	EUR	2.750.000	106,49	2.929
HSBC FRN 27/11/2019	AA-	Bond	FR	EUR	1.600.000	100,96	1.615
HYPEN 3 A2 FRN 17-09-2097	AAA	ABS	NL	EUR	500.000	100,36	502
HYPEN 6 A FRN 17/09/2097	AAA	ABS	NL	EUR	900.000	100,14	901
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	8.200.000	110,11	9.029
IERLAND 4.5% 18/10/2018	A+	Bond	IE	EUR	4.420.000	109,16	4.825
IERLAND 5.5% 18/10/2017	A+	Bond	IE	EUR	4.420.000	104,87	4.635
ITALIE 4.75% 01/09/2021	BBB	Bond	IT	EUR	2.600.000	119,26	3.101
JAPAN FIN 0.875% 22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	590.000	102,00	602
LETLAND 0.375% 07/10/2026	A-	Bond	LV	EUR	1.090.000	95,18	1.037
LITHUANIA 1.25% 22/10/2025	A-	Bond	LT	EUR	2.700.000	104,36	2.818
LUXEMBURG 2.125% 10/07/2023	AAA	Bond	LU	EUR	1.200.000	114,87	1.378
NATIONAL AUSTRALIA B FRN 19/04/2021	AA-	Bond	AU	EUR	1.300.000	101,21	1.316
NEDERLAND 0% 15/01/2022	AAA	Bond	NL	EUR	12.400.000	101,9	12.635
NEDERLAND 0.25% 15/07/2025	AAA	Bond	NL	EUR	10.420.000	100,48	10.470
NEDERLAND 0.5% 15/07/2026	AAA	Bond	NL	EUR	12.190.000	101,44	12.365
NEDERLAND 1.75% 15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	22.180.000	112,64	24.984

NEDERLAND 2% 15/07/2024	AAA	Bond	NL	EUR	4.060.000	114,91	4.665
NEDERLAND 2.5% 15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	2.340.000	127,74	2.989
NEDERLAND 2.75% 15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	1.590.000	144,57	2.299
NEDERLAND 3.25% 15/07/2021	AAA	Bond	NL	EUR	8.000.000	117,42	9.393
NEDERLAND 3.75% 15/01/2023	AAA	Bond	NL	EUR	2.060.000	124,65	2.568
NEDERLAND 3.75% 15/01/2042	AAA	Bond	NL	EUR	1.800.000	163,83	2.949
NEDERLAND 4% 15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	9.150.000	159,87	14.628
NEDERLAND 5.5% 15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	2.920.000	154,72	4.518
NORDRHEIN WF 1% 16/10/2046	AA-	Bond	DE	EUR	2.660.000	89,70	2.386
PKO 0.125% 24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	3.800.000	98,34	3.737
POLEN 0.5% 20/12/2021	BBB+	Bond	PL	EUR	3.500.000	100,37	3.513
ROYAL BANK OF CANADA FRN 19/01/2021	AA-	Bond	CA	EUR	2.300.000	101,39	2.332
SAECURE 12 A2 FRN 30/07/2092	AAA	ABS	NL	EUR	2.000.000	100,78	1.955
SAECURE 14 A2 30/01/2019	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	101,08	1.516
SLOVAKIJE GOV BD 1.625% 21/01/2031	A+	Bond	SK	EUR	1.700.000	103,86	1.766
SNS BANK 0.75% 24/10/2031	AAA	Bond	NL	EUR	2.700.000	94,10	2.541
SR-BANK BOLIG 0.75% 18/01/2023	AAA	Bond	NO	EUR	1.070.000	102,74	1.099
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL 2.125% 12/09/2022	AA+	Bond	SE	EUR	600.000	111,10	667
STORM 2013-1 A2 FRN 22/01/2018	AAA	ABS	NL	EUR	300.000	100,68	301
STORM 2016-2 A FRN % 22/08/2063	AAA	ABS	NL	EUR	1.200.000	101,85	1.222
STORM 2016-GRN A FRN 22/10/2052	AAA	ABS	NL	EUR	2.200.000	100,51	2.142
UPS FRN 15/07/2020	A+	Bond	US	EUR	1.400.000	100,35	1.405
Totaal beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds							302.480

Bijlage 6

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaaarde 31-12-2016
3M COMPANY 1.5% 02/06/2031	AA-	Bond	US	EUR	1.300.000	102,93	1.338
ABBEY 0.875% 25/11/2020	A	Bond	GB	EUR	900.000	102,04	918
ABBEY 1,125% 14/01/2022	A	Bond	GB	EUR	700.000	102,72	719
ABBEY 1.625% 26/11/2020	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	106,30	319
ABBEY 2.625% 16/07/2020	A	Bond	GB	EUR	1.100.000	108,10	1.189
ABBEY 4.25% 12/04/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	117,79	236
ABBVIE 1.375% 17/05/2024	A-	Bond	US	EUR	1.200.000	101,47	1.218
ABERTIS 1.375% 20/05/2026	BBB	Bond	ES	EUR	1.100.000	100,43	1.105
ABN AMRO 2.875% 30/06/2025	BBB-	Bond	NL	EUR	1.000.000	105,36	1.054
ABNAMRO 1% 13/04/2031	AAA	Bond	NL	EUR	900.000	99,78	898
ABNAMRO 3.625% 22/06/2020	AAA	Bond	NL	EUR	100.000	113,17	113
ADP 1.5% 07/04/2025	A+	Bond	FR	EUR	200.000	105,38	211
ADP 1.5% 24/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	106,10	1.061
AEGON BANK 0.25% 25/05/2023	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	99,57	996
AEGON 1% 08/12/2023	A-	Bond	NL	EUR	900.000	100,70	906
AERO ROMA 3.25% 20/02/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	809.000	110,98	898
AIG 1.5% 08/06/2023	A-	Bond	US	EUR	200.000	101,97	204
AIG 6.797% 15/11/2017	A-	Bond	US	EUR	150.000	105,91	159
ALLIANDER 0.875% 22/04/2026	AA-	Bond	NL	EUR	100.000	101,00	101
ALLIANDER 2.25% 14/11/2022	AA-	Bond	NL	EUR	1.050.000	111,96	1.176
ALLIANDER 2.875% 14/06/2024	AA-	Bond	NL	EUR	300.000	117,46	352
ALLIANDER 3,25% 27/11/2099	A	Bond	NL	EUR	100.000	104,72	105
ALLIANZ 5.625% 17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	600.000	118,50	711
ALLIANZ 5.75% 08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	500.000	116,49	582
AMERICA MOVIL 3% 12/07/2021	A-	Bond	MX	EUR	375.000	110,73	415
AMERICAN EXPRESS 0.625% 22/11/2021	A-	Bond	US	EUR	1.800.000	101,00	1.818
AMGEN 1.25% 25/02/2022	A	Bond	US	EUR	800.000	103,49	828
ANZ NEW ZEALAND 0,125% 22/09/2023	AAA	Bond	NZ	EUR	400.000	97,91	392
ANZ 0.45% 22/11/2023	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	100,12	801
ANZ 0.75% 29/09/2026	AA-	Bond	AU	EUR	500.000	97,50	488
APETRA 2.125% 17/12/2020	AA	Bond	BE	EUR	100.000	108,72	109
APETRA 3.125% 25/09/2023	AA	Bond	BE	EUR	100.000	118,20	118
ARENA 2014-2NHG A2 FRN 17/04/2020	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	100,58	1.509
ASB 1.5% 01/11/2018	AAA	Bond	NZ	EUR	600.000	102,98	618
ASF 7.375% 20/03/2019	A-	Bond	FR	EUR	200.000	116,39	233
ASFINAG 0.625% 15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	103,26	1.033
ASML 1.625% 28/05/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	900.000	100,84	908
AT&T 2.5% 15/03/2023	BBB+	Bond	US	EUR	246.000	109,12	268
AT&T 3.5% 17/12/2025	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	117,43	247
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 1.75% 15/10/2024	A-	Bond	AU	EUR	700.000	105,72	740
AUTOROUTES PARIS-RHIN 1.25% 06/01/2027	A-	Bond	FR	EUR	600.000	100,32	602
AUTOROUTES PARIS-RHIN 1.875% 15/01/2025	A-	Bond	FR	EUR	300.000	107,05	321
AUTOROUTES PARIS-RHIN 2.25% 16/01/2020	A-	Bond	FR	EUR	500.000	106,44	532
AUTOSTRAD 1.125% 04/11/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	900.000	103,58	932

AUTOSTRAD 1.875% 04/11/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	1.200.000	105,11	1.261
AXA 3.5% 05/11/2020	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	113,98	2.280
AXA 3.941% 07/11/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	1.190.000	103,90	1.236
BANK OF IRELAND MTGE 2.75% 22/03/2018	AA+	Bond	IE	EUR	700.000	103,48	724
BANQUEPOST 1.875% 11/09/2020	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	107,50	860
BARCLAYS 1.875% 23/03/2021	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	103,33	620
BARCLAYS 4% 07/10/2019	AAA	Bond	GB	EUR	100.000	111,39	111
BAYER 3% 01/07/2075	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	101,82	204
BBVA 0.625% 18/03/2023	AA	Bond	ES	EUR	1.700.000	101,00	1.717
BBVA 1% 20/01/2021	BBB+	Bond	ES	EUR	1.700.000	102,68	1.746
BBVA 2.375% 22/01/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	600.000	104,80	629
BECTON DICKINSON 1% 15/12/2022	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	101,52	406
BECTON DICKINSON 1.9% 15/12/2026	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	103,03	824
BELFIUS 0.125% 14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	94,98	950
BELFIUS 1.75% 24/06/2024	AAA	Bond	BE	EUR	300.000	110,26	331
BELFIUS 3.125% 11/05/2026	BBB-	Bond	BE	EUR	400.000	101,56	406
BELGIE 1% 22/06/2031	AA-	Bond	BE	EUR	400.000	100,13	401
BERKSHIRE 1.125% 16/03/2027	AA	Bond	US	EUR	1.000.000	98,31	983
BFCM 0.25% 14/06/2019	A	Bond	FR	EUR	500.000	100,61	503
BFCM 2.625% 24/02/2021	A	Bond	FR	EUR	200.000	110,03	220
BFCM 3% 11/09/2025	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	107,59	538
BLACKROCK 1.25% 06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	300.000	100,95	303
BLACKSTONE 1% 05/10/2026	A+	Bond	US	EUR	900.000	94,83	853
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	750.000	105,70	793
BNG 0.25% 22/02/2023	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	101,10	505
BNP 1.125% 15/01/2023	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	103,05	1.134
BNP 2.625% 14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	102,73	308
BNP 2.75% 27/01/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	103,32	1.033
BNS 1% 02/04/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.000.000	102,64	2.053
BNZ 0.125% 17/06/2021	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	99,86	699
BORGWARNER 1.8% 07/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	104,46	836
BPCE 0.375% 05/10/2023	A	Bond	FR	EUR	300.000	97,98	294
BPCE 0.625% 20/04/2020	A	Bond	FR	EUR	600.000	101,64	610
BPCE 2.75% 30/11/2027	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	103,56	932
BPCE SFH 2.375% 29/11/2023	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	114,38	343
BRISTOLMYERS 1% 15/05/2025	A+	Bond	US	EUR	200.000	101,55	203
BRISTOLMYERS 1.75% 15/05/2035	A+	Bond	US	EUR	900.000	99,93	899
BROWN-FORMAN 1.2% 07/07/2026	A-	Bond	US	EUR	900.000	101,14	910
BSH 1.875% 13/11/2020	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	106,94	107
CAF 1.875% 29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	2.210.000	107,27	2.371
CAFFIL 4.25% 26/01/2021	AA+	Bond	FR	EUR	1.500.000	117,73	1.766
CAISSE CENTRALE DESJARDN 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.200.000	102,78	2.261
CAISSE REFIN HABITAT 3.9% 18/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	619.000	116,31	720
CARREFOUR 1.75% 22/05/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	652.000	104,20	679
CARTESIAN FRN 18/07/2044	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	100,93	640
CARUNA 1.5% 24/05/2023	BBB+	Bond	FI	EUR	700.000	103,75	726
CBA 0.375% 10/02/2021	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	101,29	1.013
CBA 0.5% 27/07/2026	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	97,36	779
CDP FINANCIAL 3.5% 23/06/2020	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	111,21	1.446
CETIN 1.423% 06/12/2021	BBB	Bond	CZ	EUR	900.000	102,44	922
CHILE 1.625% 30/01/2025	AA-	Bond	CL	EUR	750.000	105,11	788

CHILE 1.75% 20/01/2026	AA-	Bond	CL	EUR	700.000	105,28	737
CHILE 1.875% 27/05/2030	AA-	Bond	CL	EUR	450.000	105,20	473
CHORUS 1.125% 18/10/2023	BBB	Bond	NZ	EUR	600.000	99,60	598
CIBC 0% 25/07/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.700.000	98,69	1.678
CIFEUR 3.75% 23/10/2019	AA	Bond	FR	EUR	100.000	111,02	111
CITI 1.375% 27/10/2021	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	104,41	522
CITI FRN 10/02/2019	BBB	Bond	US	EUR	323.000	100,10	323
CM-CIC 1.125% 06/02/2019	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	102,92	515
CNOOC 2.75% 03/10/2020	A+	Bond	CN	EUR	500.000	107,83	539
COCA COLA 0.75% 09/03/2023	AA-	Bond	US	EUR	1.500.000	102,12	1.532
COMPASS 1.875% 27/01/2023	A	Bond	GB	EUR	1.500.000	107,85	1.618
CONTINENTAL 0% 05/02/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	1.400.000	99,74	1.396
COVENTRY BLDG SOCIETY 0.625% 03/11/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	102,15	204
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES 4.75% 27/09/2048	BBB-	Bond	FR	EUR	900.000	101,59	914
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN 0.625% 11/09/2023	AAA	Bond	FR	EUR	700.000	102,52	718
CREDIT FONC 0.225% 14/09/2026	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	95,46	764
CREDIT FONC 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	102,98	2.060
CREDIT FONC 2.375% 21/11/2022	AAA	Bond	FR	EUR	706.000	112,87	797
CREDIT FONC 4.5% 16/05/2018	AAA	Bond	FR	EUR	100.000	106,50	107
CREDIT SUISSE GROUP 1.25% 14/04/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	100,23	501
CREDIT SUISSE 1% 12/03/2019	AAA	Bond	CH	EUR	2.000.000	102,40	2.048
CREDIT SUISSE 1.375% 31/01/2022	A	Bond	CH	EUR	400.000	104,50	418
CREDIT SUISSE 1.5% 10/04/2026	A	Bond	CH	EUR	1.950.000	102,83	2.005
CRLOG FRN 16/03/2099	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	79,02	790
DANAHER 2.5% 08/07/2025	A	Bond	US	EUR	500.000	111,22	556
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB+	Bond	DK	EUR	500.000	105,76	529
DEUTSCHE ANN 1.625% 15/12/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	600.000	104,53	627
DEUTSCHE ANN 2.25% 15/12/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	107,53	430
DEUTSCHE BANK CED 0.625% 15/12/2021	AA	Bond	ES	EUR	1.100.000	100,75	1.108
DEXIA 0.2% 16/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	100,50	2.111
DEXIA 0.2% 31/07/2018	AA	Bond	FR	EUR	450.000	100,66	453
DEXIA 0.75% 25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	102,52	923
DEXIA 1.25% 26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	105,09	1.681
DMPL X A2 26/06/2051	AAA	ABS	NL	EUR	400.000	100,64	363
DNB NORBANK 1.125% 01/03/2023	A+	Bond	NO	EUR	700.000	103,84	727
DNB NORBANK 3% 26/09/2023	A-	Bond	NO	EUR	794.000	104,24	828
DOLPH 2014-3 A FRN 28/12/2099	AAA	ABS	NL	EUR	200.000	100,36	201
DRMP II A FRN 26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	100,88	2.486
EANDIS 2.75% 30/11/2022	A-	Bond	BE	EUR	1.100.000	113,68	1.251
ECOLAB 1% 15/01/2024	A-	Bond	US	EUR	1.000.000	100,33	1.003
EDENRED 3.625% 06/10/2017	BBB	Bond	FR	EUR	1.050.000	102,90	1.080
EIB 0.375% 15/03/2022	AAA	Bond	SP	EUR	1.500.000	102,79	1.542
EIB 4.125% 15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	129,78	2.596
EIKA 1.5% 12/03/2021	AA+	Bond	NO	EUR	800.000	106,19	849
EIKA 2.125% 30/01/2023	AA+	Bond	NO	EUR	700.000	111,13	778
ELI LILLY 1% 02/06/2022	AA-	Bond	US	EUR	650.000	103,42	672
ENEL 5.25% 20/06/2017	BBB	Bond	IT	EUR	28.000	102,50	29
ENEXIS 3.375% 26/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	250.000	116,09	290
ENGIE 1% 13/03/2026	A-	Bond	FR	EUR	500.000	100,82	504
ENGIE 3% 01/02/2023	A-	Bond	FR	EUR	102.000	115,02	117

ENGIE 3.875% 10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	104,65	733
ENGIE 4.75% 10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	111,37	891
ENSKILDA 0.625% 30/01/2023	AAA	Bond	SE	EUR	1.100.000	102,70	1.130
ENSKILDA 0.75% 24/08/2021	A+	Bond	SE	EUR	300.000	102,55	308
ENSKILDA 2.625% 16/10/2017	AAA	Bond	SE	EUR	100.000	102,33	102
ENSKILDA 4% 12/09/2022	BBB+	Bond	SE	EUR	194.000	102,69	199
ESB 1.875% 14/06/2031	A-	Bond	IE	EUR	1.100.000	102,19	1.124
ESM 0.5% 02/03/2026	AA+	Bond	SP	EUR	1.000.000	100,73	1.007
ESM 1.375% 04/03/2021	AA+	Bond	SP	EUR	2.000.000	107,23	2.145
ETISALAT 1.75% 18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.700.000	104,00	1.768
EUROGRID 3.875% 22/10/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	250.000	113,97	285
EUROPESE GEMEENSCHAP 2.375% 22/09/2017	AA	Bond	SP	EUR	655.000	102,10	669
EUROPESE GEMEENSCHAP 2.75% 04/04/2022	AA	Bond	SP	EUR	2.187.000	115,80	2.533
EUROPESE GEMEENSCHAP 3.375% 10/05/2019	AAA	Bond	SP	EUR	2.258.000	108,99	2.461
EXPIMBANK KOREA 0.375% 15/03/2019	AA	Bond	KR	EUR	300.000	100,76	302
EXPIMBANK KOREA 2% 30/04/2020	AA	Bond	KR	EUR	500.000	106,49	532
FADE 1.875% 17/09/2017	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	101,53	1.015
FADE 3.375% 17/03/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	107,70	1.615
FERROVIAL 3.375% 30/01/2018	BBB	Bond	ES	EUR	647.000	103,56	670
FGA 1.25% 21/01/2021	BBB-	Bond	IT	EUR	500.000	101,97	510
FIDELITY 2.5% 04/11/2026	BBB+	Bond	BM	EUR	500.000	99,94	500
FONTERRA 0.75% 08/11/2024	A-	Bond	NZ	EUR	850.000	98,15	834
GAS NATURAL CAPITAL 4.5% 27/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	113,44	1.021
GAS NATURAL CAPITAL 5% 13/02/2018	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	105,53	106
GAS NETWORKS IRELAND 1.375% 05/12/2026	A	Bond	IE	EUR	650.000	101,35	659
GASUNIE 0% 18/11/2019	AA-	Bond	NL	EUR	1.400.000	100,20	1.403
GEN ELECTRIC 5.375% 23/01/2020	AA-	Bond	US	EUR	602.000	116,50	701
GENERAL ELEC 1.875% 28/05/2027	AA-	Bond	US	EUR	900.000	108,51	977
GENERAL ELEC 5.5% 15/09/2067	A	Bond	US	EUR	207.000	103,34	214
GOLDMAN SACH 1.25% 01/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	98,55	788
GPPS 3.75% 18/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.550.000	115,09	2.935
GPPS 4.25% 18/01/2017	AAA	Bond	DE	EUR	350.000	100,19	351
GPPS 4.375% 18/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	121,38	607
GREAT-WEST LIFECO 1.75% 07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	600.000	101,36	608
GREAT-WEST LIFECO 2.5% 18/04/2023	A+	Bond	CA	EUR	100.000	109,40	109
HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	116,17	581
HANNOVER FI 5.75% 14/09/2040	A	Bond	DE	EUR	300.000	114,66	344
HEATHROW FUNDING 4.6% 15/02/2018	A-	Bond	GB	EUR	270.000	105,17	284
HEATHROW 1.875% 23/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	700.000	107,52	753
HEINEKEN 1.375% 29/01/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	900.000	100,90	908
HEMSO 1% 09/09/2026	A-	Bond	SE	EUR	800.000	96,47	772
HENKEL 0% 13/09/2021	A	Bond	DE	EUR	1.000.000	99,87	999
HONDA 1.375% 10/11/2022	A+	Bond	US	EUR	800.000	105,09	841
HSBC 2% 16/10/2023	AAA	Bond	FR	EUR	100.000	111,97	112
HSBC 3,375% 10/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	1.800.000	104,78	1.886
HSBC 5,25% 16/03/2099	BBB-	Bond	GB	EUR	200.000	98,63	197
HUTCH WHAMPOA 1.375% 31/10/2021	A-	Bond	HK	EUR	300.000	103,60	311
HVB 1.875% 09/04/2024	AAA	Bond	DE	EUR	700.000	111,75	782
HYPEN 3 A2 FRN 17-09-2097	AAA	ABS	NL	EUR	500.000	100,36	502
HYPEN 6 A FRN 17/09/2097	AAA	ABS	NL	EUR	400.000	100,14	401

HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.300.000	110,11	1.431
IBERDROLA 1.75% 17/09/2023	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	106,45	319
IBERDROLA 3.5% 01/02/2021	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	113,07	339
IBK 2% 30/10/2018	AA-	Bond	KR	EUR	1.132.000	103,75	1.174
IBM 1.75% 07/03/2028	AA-	Bond	US	EUR	500.000	107,85	539
ICO 4.75% 30/04/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	2.400.000	115,48	2.772
INBEV 1.5% 18/04/2030	A-	Bond	BE	EUR	1.000.000	97,86	979
INBEV 2% 17/03/2028	A-	Bond	BE	EUR	1.200.000	105,88	1.271
INBEV 2.7% 31/03/2026	A-	Bond	BE	EUR	400.000	113,58	454
ING 0.75% 22/02/2021	A	Bond	NL	EUR	500.000	102,29	511
ING 3,625% 25/02/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	1.000.000	108,99	1.090
INTESA SANPAOLO 1.375% 18/12/2025	AA	Bond	IT	EUR	900.000	103,59	932
INTESA SANPAOLO 3% 28/01/2019	BBB-	Bond	IT	EUR	482.000	105,21	507
INTESA SANPAOLO 3.25% 28/04/2017	AA	Bond	IT	EUR	150.000	101,09	152
INVESTOR 4.875% 18/11/2021	AA-	Bond	SE	EUR	1.375.000	122,72	1.687
IPIC 2.375% 30/05/2018	AA	Bond	AE	EUR	800.000	103,13	825
IPIC 5.875% 14/03/2021	AA	Bond	AE	EUR	500.000	121,36	607
ITW 3% 19/05/2034	A+	Bond	US	EUR	400.000	117,14	469
JAB HOLDINGS 1.625% 30/04/2025	BBB+	Bond	AT	EUR	700.000	101,41	710
JAPAN FIN 0.875% 22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	1.100.000	102,00	1.122
JOHNSON&JOHNSON 0.65% 20/05/2024	AAA	Bond	US	EUR	500.000	100,58	503
JOHNSON&JOHNSON 1.15% 20/11/2028	AAA	Bond	US	EUR	300.000	101,27	304
JOHNSON&JOHNSON 1.65% 20/05/2035	AAA	Bond	US	EUR	1.000.000	103,45	1.034
KLEPIERRE 1.25% 29/09/2031	A-	Bond	FR	EUR	1.300.000	93,46	1.215
KNORR BREMSE 0.5% 08/12/2021	A	Bond	DE	EUR	700.000	101,05	707
KOMMUNALBANKEN 0.625% 20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	800.000	100,32	803
KOMMUNALBANKEN 0.875% 08/04/2019	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	102,67	1.335
KOMMUNEKREDIT 0.875% 03/11/2036	AAA	Bond	DK	EUR	2.800.000	93,61	2.621
LAND_RHEINLAND-PFALZ 2.375% 23/02/2022	AAA	Bond	DE	EUR	1.200.000	112,75	1.353
LEEDS BS 0.125% 21/04/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.200.000	100,39	1.205
LEEDS BS 2.625% 01/04/2021	A	Bond	GB	EUR	600.000	106,22	637
LF HYPOTEK 1.5% 18/03/2021	AAA	Bond	SE	EUR	1.200.000	106,24	1.275
LLOYDS BANK 0.5% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.500.000	101,11	1.517
LLOYDS BANK 0.5% 22/07/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	101,87	1.019
LLOYDS BANK 6.5% 24/03/2020	BBB	Bond	GB	EUR	1.205.000	117,63	1.417
MAPFRE 1.625% 19/05/2026	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	100,11	1.001
MERCK KGAA 1.375% 01/09/2022	A	Bond	DE	EUR	400.000	105,59	422
MERCK KGAA 2.625% 12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	103,64	1.036
MERCK KGAA 3.375% 12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	105,84	318
MERCK 1.375% 02/11/2036	AA	Bond	US	EUR	1.100.000	96,14	1.058
MERCK 1.875% 15/10/2026	AA	Bond	US	EUR	250.000	108,65	272
METROPOLITAN LIFE 1.25% 17/09/2021	AA-	Bond	US	EUR	2.000.000	104,46	2.089
METROPOLITAN LIFE 2.375% 11/01/2023	AA-	Bond	US	EUR	100.000	110,36	110
MORGAN STANLEY 1% 02/12/2022	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	101,07	1.011
MOTABILITY 1.625% 09/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	1.600.000	106,47	1.704
MUNCH RUCK 6% 26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	118,26	237
MUNCH RUCK 6.25% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	300.000	121,93	366
MYLAN 1.25% 23/11/2020	BBB-	Bond	US	EUR	400.000	101,92	408
NACN 1.25% 17/12/2018	AAA	Bond	CA	EUR	200.000	102,87	206
NATIONAL AUSTRALIA B 0.875% 16/11/2022	AAA	Bond	AU	EUR	500.000	103,52	518
NATIONAL AUSTRALIA B 0.875% 20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	500.000	102,64	513

NATIONW BUILDING SOCIETY 0.125% 25/01/2021	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	100,38	803
NATIONW BUILDING SOCIETY 0.5% 29/10/2019	A	Bond	GB	EUR	500.000	101,02	505
NATIONW BUILDING SOCIETY 4.125% 20/03/2023	BBB	Bond	GB	EUR	1.900.000	103,92	1.974
NEDERLAND 0.5% 15/07/2026	AAA	Bond	NL	EUR	1.900.000	101,44	1.927
NEDERLAND 1.75% 15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	2.400.000	112,64	2.703
NESTLE 0.75% 16/05/2023	AA	Bond	CH	EUR	1.000.000	103,17	1.032
NIB CAP 1.25% 08/04/2019	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	103,10	412
NIB CAP 1.75% 08/10/2018	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	103,37	310
NORDEA 1.875% 10/11/2025	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	103,30	1.033
NORDRHEIN WF 0.2% 17/04/2023	AA-	Bond	DE	EUR	1.400.000	101,01	1.414
NWB 0.05% 10/02/2021	AAA	Bond	NL	EUR	700.000	100,98	707
NWB 1% 03/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	105,17	841
NYKRE 0.75% 14/07/2021	BBB+	Bond	DK	EUR	400.000	100,91	404
NYKREDIT 1.75% 28/01/2019	AA-	Bond	DK	EUR	800.000	103,41	827
OEBB-INFRASTRUKTUR BAU 3.5% 19/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	127,57	128
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	1.000.000	110,86	1.109
OP MORTGAGE BANK 1.5% 17/03/2021	AAA	Bond	FI	EUR	1.500.000	106,63	1.599
PEPSICO 0.875% 18/07/2028	A	Bond	US	EUR	800.000	97,28	778
PFIZER 5.75% 03/06/2021	AA	Bond	US	EUR	900.000	125,11	1.126
PGE 1.625% 09/06/2019	BBB+	Bond	PL	EUR	300.000	103,15	309
PKO 0.125% 24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	1.300.000	98,34	1.278
POHJOLA 0.75% 03/03/2022	AA-	Bond	FI	EUR	800.000	102,31	819
POLEN 0.5% 20/12/2021	BBB+	Bond	PL	EUR	1.500.000	100,37	1.506
PRAXAIR 1.5% 11/03/2020	A	Bond	US	EUR	600.000	104,70	628
PROCTER&GAMBLE 1.125% 02/11/2023	AA-	Bond	US	EUR	800.000	104,48	836
PROCTER&GAMBLE 2% 05/11/2021	AA-	Bond	US	EUR	700.000	109,14	764
QUEBEC 0.875% 15/01/2025	A+	Bond	CA	EUR	500.000	103,19	516
RABOBANK 2,5% 26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	103,93	520
RED ELECTRICA 4.875% 29/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	300.000	115,80	347
RESA 1% 22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	800.000	100,64	805
ROBERT BOSCH 1.75% 08/07/2024	AA-	Bond	DE	EUR	500.000	108,59	543
ROYAL BANK OF CANADA 1.625% 04/08/2020	AAA	Bond	CA	EUR	2.100.000	105,98	2.226
SABADELL B 0.625% 03/11/2020	AA	Bond	ES	EUR	200.000	101,56	203
SABIC 2.75% 20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	900.000	107,50	967
SAECURE 12 A2 FRN 30/07/2092	AAA	ABS	NL	EUR	700.000	100,78	684
SAECURE 14 A2 30/01/2019	AAA	ABS	NL	EUR	2.700.000	101,08	2.729
SANTANDER 0.9% 18/02/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	101,59	305
SANTANDER 1% 25/02/2019	BBB+	Bond	NO	EUR	200.000	101,89	204
SANTANDER 1.1% 29/07/2018	BBB+	Bond	ES	EUR	500.000	101,67	508
SANTANDER 1.5% 12/11/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	103,79	1.557
SBAB 0.25% 20/01/2021	AAA	Bond	SE	EUR	200.000	101,17	202
SCENTRE 2,25% 16/07/2024	A	Bond	AU	EUR	1.100.000	109,19	1.201
SCHIPHOL 4.43% 28/04/2021	A+	Bond	NL	EUR	1.000.000	118,24	1.182
SCHLUMBERGER 0.625% 12/02/2019	AA-	Bond	US	EUR	800.000	101,55	812
SCOR 3.625% 27/05/2048	A	Bond	FR	EUR	800.000	102,71	822
SIA 3.375% 13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	498.000	113,64	566
SIMON PROP 2.375% 02/10/2020	A	Bond	US	EUR	705.000	107,79	760
SINGTEL OPTUS 3.5% 15/09/2020	A	Bond	AU	EUR	1.000.000	112,12	1.121
SNAM 0% 25/10/2020	BBB	Bond	IT	EUR	1.500.000	99,24	1.489
SNS BANK 0.75% 24/10/2031	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	94,10	376

SOCIETE GEN 1% 01/04/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	1.300.000	100,43	1.306
SOCIETE GEN 4% 07/06/2023	A-	Bond	FR	EUR	100.000	113,93	114
SOCSFH 1.625% 05/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	106,94	321
SPAREBK1 BOLIGKREDIT 0.25% 30/08/2026	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	95,94	959
SPAREBK1 BOLIGKREDIT 0.75% 05/09/2022	AAA	Bond	NO	EUR	1.200.000	103,37	1.240
SPI 1.5% 26/02/2027	A-	Bond	AU	EUR	600.000	101,02	606
SPI 2.375% 24/07/2020	A-	Bond	AU	EUR	200.000	107,67	215
SPP 3.75% 18/07/2020	BBB	Bond	SK	EUR	500.000	110,96	555
SR-BANK BOLIG 0.5% 28/09/2020	AAA	Bond	NO	EUR	1.700.000	101,91	1.732
STATOIL 1.25% 17/02/2027	A+	Bond	NO	EUR	600.000	101,15	607
STATOIL 1.625% 09/11/2036	A+	Bond	NO	EUR	800.000	96,50	772
STORM 2016-GRN A FRN 22/10/2052	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	100,51	974
SVENSKA HANDELSBANK 2,656% 15/01/2024	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	104,33	1.043
SVENSKA HANDELSBANK 2.25% 27/08/2020	AA	Bond	SE	EUR	300.000	108,07	324
SWEDBANK 0.625% 04/01/2021	AA-	Bond	SE	EUR	700.000	101,98	714
SWEDBANK 3% 05/12/2022	A-	Bond	SE	EUR	402.000	102,58	412
SWISS RE 2.6% 01/09/2099	A	Bond	CH	EUR	500.000	96,22	481
TELDEUTSCH 2.375% 10/02/2021	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	108,17	541
TELEFONICA 4.693% 11/11/2019	BBB	Bond	ES	EUR	250.000	112,74	282
TELEFONICA 4.71% 20/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	113,26	1.019
TELSTRA 3.5% 21/09/2022	A	Bond	AU	EUR	324.000	117,41	380
TERNA 4.125% 17/02/2017	BBB	Bond	IT	EUR	149.000	100,53	150
TORONTO DOM BANK 0.25% 27/04/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	100,40	1.305
TORONTO DOM BANK 0.625% 08/03/2021	AA-	Bond	CA	EUR	700.000	102,13	715
TORONTO DOM BANK 0.75% 29/10/2021	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	103,18	1.032
TOTAL 0.75% 12/07/2028	A+	Bond	FR	EUR	900.000	96,03	864
TOTAL 2.125% 18/09/2029	A+	Bond	FR	EUR	400.000	109,66	439
TOTAL 2.25% 26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	99,89	499
TOTAL 2.625% 26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	94,25	471
TOYOTA 1% 09/03/2021	AA-	Bond	US	EUR	400.000	103,70	415
TRANSURBAN 1.875% 16/09/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	400.000	105,09	420
UBS GROUP 1.25% 01/09/2026	A-	Bond	CH	EUR	1.300.000	96,29	1.252
UBS GROUP 1.5% 30/11/2024	A-	Bond	CH	EUR	700.000	100,54	704
UBS GROUP 1.75% 16/11/2022	A-	Bond	CH	EUR	800.000	104,75	838
UNIBAIL 2% 28/04/2036	A	Bond	FR	EUR	600.000	103,12	619
UNICREDIT BK AUSTRIA 4.125% 24/02/2021	AAA	Bond	AT	EUR	1.500.000	117,18	1.758
UNILEVER 1% 03/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	200.000	103,95	208
UPS 1.625% 15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	300.000	107,04	321
VERIZON 1.625% 01/03/2024	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	104,52	209
VERIZON 2.625% 01/12/2031	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	107,39	537
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	1.500.000	102,87	1.543
WELLS FARGO 1% 02/02/2027	A	Bond	US	EUR	800.000	95,87	767
WELLS FARGO 1.5% 12/09/2022	A	Bond	US	EUR	900.000	104,64	942
WENDEL 2.5% 09/02/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	400.000	102,61	410
WESTPAC 1.5% 24/03/2021	AAA	Bond	AU	EUR	2.108.000	106,08	2.236
YORKSHIRE BUILDING SO 0.75% 10/11/2022	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	102,45	1.024
YORKSHIRE BUILDING SO 1.25% 11/06/2021	AAA	Bond	GB	EUR	600.000	104,89	629
YORKSHIRE BUILDING SO 1.25% 17/03/2022	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	100,40	602
ZIMMER 1.414% 13/12/2022	BBB	Bond	US	EUR	600.000	101,51	609
ZÜRCHER	A	Bond	CH	EUR	500.000	100,38	502

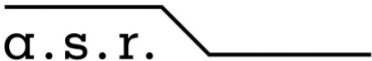
KANTONALBANK_2.625%_15/06/2027						
Totaal beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds						289.080

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders