

2017

Jaarverslag ASR ESG IndexPlus
Institutionele Fondsen



Algemene informatie ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Beheerder

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

Directie Beheerder

Drs. J.T.M. Julicher
J.J.M. de Wit MSc
Drs. M.R. Lavooi RBA

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

KAS Trust & Depositary Services B.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1082 MD Amsterdam

a.s.r. Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10
3500 HB Utrecht

www.asrvermogensbeheer.nl

2017

Jaarverslag ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen jaarverslag 2017

Inhoudsopgave

1	Bestuursverslag	5
	Profielschets	5
	Verslag van de Beheerder	10
	Ontwikkelingen op de financiële markten	13
	Subfondsen	15
	In Control statement	27
2	Jaarrekening 2017	28
	Balans	28
	Winst- en verliesrekening	28
	Kasstroomoverzicht	29
	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	30
	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	34
	Overige gegevens	40
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	40
3	Bijlagen	43

Bestuursverslag

Profielschets

Structuur

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

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

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

De verschillende Participatieklassen die momenteel kunnen worden gehanteerd zijn:

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

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

ASR Vermogensbeheer NV (verder: AVB of Beheerder) heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomanagementbeleid, beleid inzake belangenconflicten, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), waarderingsbeleid fondsactiva en hebben betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Bewaarder

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

Depositary & Custody agreement

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

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

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van betreffend Subfonds. Het 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.

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

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

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

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

Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats (AVB-overleg) 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 AVB in het AVB-overleg. 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 functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen. Dit inzicht is het beste te verkrijgen door het in samenhang beoordelen van het verslag van het Subfonds en van het paraplu-fonds waarvan het Subfonds deel uitmaakt.

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

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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 van de beleggingsportefeuille. In de gesprekken (minimaal 1 per jaar, op bestuursniveau) zet a.s.r. het beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen. Er is in het jaar 2017 wel actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen.

Uitlenen van effecten

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

ASR als duurzame belegger

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

Alle beleggingen die beheerd worden door ASR Vermogensbeheer N.V. 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 ASR Vermogensbeheer N.V.

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

Ook hanteert a.s.r. een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie, tabak, kolen, teerzanden en schalie olie. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Wij geloven in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin wij beleggen, met als doel het verhogen van de ondernemingswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden deze bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report, de Corruption Perception Index en de Environmental Performance 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 (d.d. eind juni 2017) van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), dat gehouden wordt onder 30 Nederlandse verzekeraars, is a.s.r. gestegen van de 3e plaats naar de 2e plaats. Hierin beoordeelt de VBDO het beleid, de implementatie en transparantie over beleggingen plus de governance (bestuur en toezicht op beleggingen). Op een schaal van 5 scoort a.s.r. wederom een 3,9.

In november 2016 is voor de vijfde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringwijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, World Animal Protection, PAX, Oxfam Novib, Amnesty International en FNV. De EV heeft als doel het beleggingsbeleid van verzekeraars te verduurzamen en de praktijkvoering te optimaliseren. Daartoe wordt een vergelijking gemaakt tussen de 10 belangrijkste aanbieders van levensverzekeringen op de Nederlandse markt op duurzaamheid. In deze publicatie (www.eerlijkeverzekeringwijzer.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.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over de Subfondsen, alsmede het prospectus, het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de Beheerder

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'AVB') is opgericht op 8 juni 2007 en statutair gevestigd te Utrecht. Zij staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227237 te Utrecht.

Per 1 december 2017 zijn de vermogensbeheer entiteiten ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. gefuseerd. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is opgetreden als de verkrijgende entiteit in de fusie. De naam van deze vennootschap is vervolgens gewijzigd in ASR Vermogensbeheer N.V.

ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. zijn door de fusie opgehouden te bestaan. ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna AVB) is een 100% dochteronderneming van ASR Nederland N.V. en heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten, waaronder het individueel vermogensbeheer voor derden als ook voor ASR Nederland N.V. en haar groepsmaatschappijen.

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

AIFM-vergunning

AVB beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft"). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

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

Op grond van deze vergunning treedt AVB op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder de ASR Beleggingsfondsen, de ASR Mixfondsen, de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ("Société d'investissement à Capital Variable"), ASR Hypotheekfondsen, de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, de ASR Kapitaalmarktfondsen en het ASR Depositofonds.

Daarnaast treedt AVB op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Het betreft de volgende fondsen: ASR Beleggingsmixfondsen E en G, ASR Basisfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatie Fonds 10 – 15 jaar en 15+ jaar, ASR Werknemers Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed basisfonds, ASR Amerika Aandelen Basisfonds en de ABC Pool. 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.

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

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

Overname First Investments B.V.

a.s.r. Vermogensbeheer heeft per 8 december 2017 de Nederlandse vermogensbeheerder First Investments overgenomen. First Investments is een onafhankelijke Nederlandse vermogensbeheerder, die zich richt op innovatieve beleggingsoplossingen voor de pensioensector. First Investments biedt geavanceerde vermogensbeheerdiensten aan een aantal pensioenfondsen en heeft een beheerd vermogen van circa € 530 miljoen. Dit vermogen is met name belegd in maatwerkoplossingen voor balansbeheer (matching en return). De rentematching geschiedt via de Nederlandse paraplu beleggingsinstelling First Liability Matching N.V.

Kerncijfers

Per 31 december 2017 bedraagt het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen € 1.045,8 miljoen. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen en participatieklassen.

Kerncijfers		
x € 1.000	ISIN code	31 december 2017
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	NL0012294151	531.476
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	NL0012294110	115.634
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - K	NL0012333892	312.969
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	NL0012294193	85.758
Totaal		1.045.837

Het rendement van de subfondsen over 2017 van de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten en vanwege de korte bestaansperiode over de aangegeven periode.

Rendement subfondsen			
Rendementsberekening	Periode	Fonds	Benchmark
AEIIEAF - Participatieklasse C	20-09-2017 t/m 31-12-2017	2,73%	2,32%
AEIIEBF - Participatieklasse C	20-09-2017 t/m 31-12-2017	0,69%	0,64%
AEIIEBF - Participatieklasse K	31-07-2017 t/m 31-12-2017	1,03%	0,97%
AEIIESF - Participatieklasse C	20-09-2017 t/m 31-12-2017	0,81%	0,26%

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

Het risico van de Subfondsen wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds 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 zullen per Subfonds de risico's verder beschreven worden. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het prospectus in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

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

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

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

In 2017 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

Monitoring Operational risks

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

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

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

2017 is voor de wereldeconomie een boven verwachting goed jaar gebleken. Daarbij wordt de kar inmiddels niet meer alleen getrokken door de Verenigde Staten, maar staan ook andere landen en regio's er beter voor dan op enig ander moment sinds het begin van de kredietcrisis, nu 10 jaar geleden. Na een zwakke start in het eerste kwartaal liet de Amerikaanse economie in zowel het tweede als het derde kwartaal van 2017 een verrassend hoge groei zien van ruim 3% op jaarbasis. Ook in de eurozone kwam de economische groei in 2017 met ruim 2% bovengemiddeld hoog uit. In China bleef de groei met bijna 7% boven de groeidoelstelling van 'minimaal 6,5%' voor 2017. Tenslotte verraste ook de Japanse economie in positieve zin, met een groei van 2,5% op jaarbasis in het derde kwartaal van 2017.

Ondertussen blijft zowel in de VS als Europa de inflatiedruk nog altijd relatief beperkt. De enige uitzondering was het Verenigd Koninkrijk, waar de waardedaling van het Britse pond na het 'Brexit'-referendum van 2016 inmiddels tot een inflatie van ruim 3% heeft geleid. In de VS is de 'headline'-inflatie weliswaar richting eind 2017 weer opgelopen tot boven 2%, mede als gevolg van de stijgende olieprijs, maar is de kerninflatie (exclusief voedings- en energieprijzen) in de loop van 2017 juist weer teruggezak tot onder 2% (1,7% jaar-op-jaar in december). In de eurozone geldt een vergelijkbaar beeld, maar zijn de absolute niveaus lager: respectievelijk 1,5% jaar-op-jaar voor de 'headline' inflatie en 0,9% voor de kerninflatie per ultimo 2017.

De combinatie van meevallende groei en laag blijvende inflatiedruk betekende dat het beleid van centrale banken in 2017 per saldo behoorlijk ruim bleef. In de VS heeft de Fed de basisrente in 2017 weliswaar driemaal verhoogd, maar blijft deze met een 'target range' van 1,25-1,5% in historisch perspectief nog altijd laag. In de eurozone was van renteverhogingen geen sprake. Daarbij kondigde ECB-voorzitter Draghi in oktober aan om de looptijd van het programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') te verlengen tot en met september 2018. Wel kondigde hij tegelijkertijd aan om per januari 2018 het maandelijks aankoopbedrag te verlagen van € 60 mld. naar € 30 mld., nadat deze eerder in 2017 al was verlaagd van € 80 mld. naar € 60 mld.

Financiële markten

Ook in 2017 domineerde 'search for yield' weer als belangrijkste thema voor financiële markten, zoals dat nu feitelijk al een aantal jaren (sinds het einde van de kredietcrisis) het geval is. Aandelen (met name buiten Europa), beursgenoteerd vastgoed en bedrijfsobligaties eindigden in de plus, terwijl rentes op de belangrijkste markten voor staatsobligaties gelijk bleven of stegen. Ondanks veel politieke onzekerheid rond bijvoorbeeld Noord-Korea, Brexit en de Franse presidentsverkiezingen, bleven de koersuitslagen het hele jaar redelijk beperkt.

Op de aandelenbeurzen vielen vooral de VS, Japan en opkomende markten in positieve zin op, met koersstijgingen van 20-25%. De meeste Europese beurzen presteerden naar verhouding minder, maar daarbij moet wel worden opgemerkt dat door de sterke euro de koersstijgingen buiten Europa geflatteerd lijken. Zo bleven de koersstijgingen in de VS en Japan in euro's gemeten beperkt tot 5-10%, vergelijkbaar met het Europese gemiddelde.

Op de markten voor staatsobligaties stegen de kapitaalmarktrentes voor de meeste Europese landen licht. Alleen Portugal en Griekenland vielen uit de toon, met flink lagere rentes. De 10-jaarsrentes op Amerikaanse en Japanse staatsobligaties veranderden per saldo nauwelijks.

Tenslotte beleefden bedrijfsobligaties opnieuw een goed jaar. 'Credit spreads' daalden wederom naar lagere niveaus, en zijn nu vergelijkbaar met (en in sommige gevallen zelfs lager) dan aan het begin van de kredietcrisis. De verschillen in spread-ontwikkeling tussen Amerikaanse en Europese bedrijfsobligaties waren beperkt. Wel viel op dat 'investment grade credits' in 2017 beter presteerden dan 'high yield'-obligaties.

Vooruitzichten

Vooruitkijkend naar 2018 blijven de meeste economische signalen op groen staan. Vertrouwensindicatoren, zowel voor producenten als voor consumenten, staan wereldwijd op bovengemiddeld hoge niveaus. Zo is het Amerikaanse producentenvertrouwen (ISM-index) de afgelopen tijd gestegen richting de piekniveaus van 2004 en 2011. Het vertrouwen van Europese consumenten staat zelfs op het hoogste niveau in 16 jaar. Ook opkomende markten profiteren van de huidige hoogconjunctuur, en dan met name van de aantrekkende wereldhandel. Deze heeft in 2017 voor het eerst sinds de kredietcrisis een duidelijke opleving laten zien, en de verwachting is dat deze in 2018 verder zal doorzetten.

Op basis van onze macro-economische visie verwachten we voor financiële markten dat meer risicovolle beleggingscategorieën (met name aandelen en beursgenoteerd vastgoed) relatief beter zullen presteren dan staatsobligaties. Voor staatsobligaties geldt dat de combinatie van goede groeivoorzichten, geleidelijk toenemende inflatiedruk en de verwachte verdere afbouw van het ruime monetaire beleid pleiten voor langzaam stijgende kapitaalmarktrentes. Bij de huidige lage renteniveaus zijn obligaties bovendien duur.

Voor aandelen geldt dat het gunstige macro-economische beeld en de hogere winstgroei bij bedrijven positieve ontwikkelingen blijven. Ook het koersbeeld is recent weer verbeterd. Wel blijven de huidige waarderingsniveaus van aandelen fors, maar mede door de aanhoudende 'search for yield' kunnen waarderingsniveaus in 2018 nog verder worden opgedreven. Met de lage volatiliteit in historisch perspectief is er wel weinig ruimte voor tegenvallers. Binnen de aandelenregio's gaat onze voorkeur uit naar Europese aandelen. In Europa is meer ruimte voor margeverbetering en winstgroei ten opzichte van andere regio's. Met name in de VS is die naar verwachting beperkt, omdat de VS zich al in een latere fase van de economische cyclus bevindt.

Ook bedrijfsobligaties profiteren van het economisch groeierstel. Daarbij zijn de balansen van bedrijven verbeterd, mede door verbeterde winstgroei. Ook het opkoopprogramma van de ECB is nog een pluspunt, maar dit zal naar verwachting richting het einde van 2018 worden afgebouwd. Daarbij zijn credit spreads al ver ingekomen en vormt de opwaartse rentedruk een nadeel vanuit een 'total return'-gedachte. Per saldo zijn de vooruitzichten voor bedrijfsobligaties daarom nu minder gunstig dan in de afgelopen jaren, en ook minder gunstig dan voor aandelen.

Subfondsen

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

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

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

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

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

Fondskennmerken AEIIEAF - participatieklasse C

Fondskennmerken	AEIIEAF – participatieklasse C
Beheervergoeding	0,0% over de totale activa van het fonds
Servicevergoeding	0,0% over de totale activa van het fonds
Kosten toetreding	0,20% van de intrinsieke waarde van het fonds
Kosten uittreding	0,10% van de intrinsieke waarde van het fonds

Rendement en portefeuillebeleid

Per 31 december 2017 bedraagt het fondsvermogen € 531,5 miljoen.

AEIIEAF – participatieklasse C

Rendement

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEAF*	Rendement benchmark*
2017	531.476	2,73%	2,32%

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

Waardeontwikkeling

Waardeontwikkeling per participatie	2017
Inkomsten	0,57
Waardeveranderingen	0,52
Kosten	-0,02
Resultaat na belastingen	1,07

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

De portefeuille behaalde sinds start (van de rendementsberekening) een rendement van 2,73 procent, terwijl de benchmark index (MSCI Europe) een rendement behaalde van 2,32% behaalde. De outperformance is volledig te danken aan de positieve aandelenselectie binnen de actieve satelliet portefeuille. Deze portefeuille, waarin per jaar ultimo 26 procent van het fondsvermogen in was belegd, behaalde een rendement van 2,98 procent. Negentien van de 30 aandelen presteerde gedurende de verslagperiode beter dan het marktgemiddelde. Ahold Delhaize (+16%), Brenntag (+12%), Symrise (+11%), Credit Suisse Group (+11%) en Cellnex Telecom waren de best presterende aandelen binnen de actieve satelliet portefeuille.

De koers van Ahold Delhaize profiteerde van beter dan verwachte derde kwartaalcijfers in combinatie met de aankondiging van een aandelen terugkoop programma van 2 miljard euro. Brenntag is wereldwijd actief in de handel van chemie en overtrof de verwachtingen van de markt door de hoogste omzetgroei in drie jaar te rapporteren. Symrise is een Duitse fabrikant van geur- en smaakstoffen, deze onderneming liet een aantrekkelijke organische groei zien en dit werd door de aandelenmarkten beloond. Het aandeel van Credit Suisse profiteerde van sterke groei in het aantrekkelijke internationale vermogensbeheer voor zeer welvarende individuen. Dit wordt gezien als het meest aantrekkelijke segment binnen vermogensbeheer en Credit Suisse is hier inmiddels marktleider en wint nog steeds marktaandeel. Cellnex is de grootste beheerder van telecommunicatie torens in Europa. Zij profiteren van verdere consolidatiemogelijkheden in de Europese telecommunicatie infrastructuur markt.

De passieve kernportefeuille bleef met een rendement van 0,45 procent 0,17 procent achter bij de benchmark index. Gezien het feit dat deze portefeuille passief wordt beheerd is deze afwijking het gevolg van een combinatie van de ESG uitsluitingen en de tracking error optimalisatie.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

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

Sectorverdeling

Sectorverdeling top 5	31 december 2017
Financiële dienstverlening	22,10 %
Consumentengoederen	18,18 %
Farmacie	13,23 %
Industriële dienstverlening	12,33 %
Basismaterialen	8,50 %
Overige	25,66 %

Landenverdeling

Landenverdeling	31 december 2017
Engeland	22,61 %
Duitsland	18,49 %
Frankrijk	14,83 %
Zwitserland	12,31 %
Nederland	8,83 %
Spanje	5,49 %
Zweden	3,41 %
Noorwegen	2,61 %
Italië	2,51 %
Denemarken	1,91 %
Overige	7,00 %

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%) 31 december 2017	(%) 31 december 2017	(%) 31 december 2017
Totaal	18,7	18,8	(0,1)
Spread	0,0	-	-
Interest Rate	-	-	-
FX	2,1	2,4	(0,3)
Inflation	-	-	-
Equity	16,6	16,4	0,2

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2017 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Verdeling naar resterende schuld (%)	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening EUR(x 1.000)
	31 december 2017	31 december 2017
S&P500	-21,8%	(115.473)
FTSE World	-26,5%	(140.260)
FTSE 100 Europe	-24,3%	(128.461)
Nikkei 400	-9,1%	(48.080)
Volatility shock	-8,3%	(43.857)

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

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

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

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

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

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

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

Fondskenmerken AEIIEBF – participatieklasse C

Fondskenmerken	AEIIEBF – participatieklasse C
Beheervergoeding	0,0% over de totale activa van het fonds
Servicevergoeding	0,0% over de totale activa van het fonds
Kosten toetreding	0,50% van de intrinsieke waarde van het fonds
Kosten uittreding	0,0% van de intrinsieke waarde van het fonds

Fondskenmerken AEIIEBF – participatieklasse K

Fondskenmerken	AEIIEBF – participatieklasse K
Beheervergoeding	Op basis van gecombineerde staffel
Servicevergoeding	Op basis van gecombineerde staffel
Kosten toetreding	0,50% van de intrinsieke waarde van het fonds
Kosten uittreding	0,0% van de intrinsieke waarde van het fonds

Voor participatieklasse K geldt een gecombineerde beheervergoeding en servicevergoeding die gebaseerd is op het belegd vermogen ultimo maand. Per maand ultimo wordt aan de hand van onderstaande staffel de Lopende kosten factor vastgesteld. De servicevergoeding binnen de Lopende kosten factor bedraagt 0,05% van het belegd vermogen.

Staffel Lopende kosten factor

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

Rendement en portefeuillebeleid

Per 31 december 2017 bedraagt het fondsvermogen voor de participatieklasse C € 115,6 miljoen en voor de participatieklasse K € 313,0 miljoen.

AEIIEBF – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEAF*	Rendement benchmark*
2017	115.634	0,69%	0,64%

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

Waardeontwikkeling per participatie

Waardeontwikkeling per participatie	2017
Inkomsten	0,18
Waardeveranderingen	-0,08
Kosten	0,00
Resultaat na belastingen	0,10

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

AEIIEBF – participatieklasse K

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEAF*	Rendement benchmark*
2017	312.969	1,03%	0,97%

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

Waardeontwikkeling per participatie

Waardeontwikkeling per participatie	2017
Inkomsten	0,32
Waardeveranderingen	-0,14
Kosten	-0,05
Resultaat na belastingen	0,13

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

Kijkend naar sectoren, werd 0,18% positief bijgedragen door de overweging in financiële instellingen versus een negatieve bijdrage van 0,06% door de onderweging in niet-financiële instellingen. De overweging in achtergestelde obligaties droeg 0,08% bij, naast een bijdrage van 0,04% in senior obligaties. Tenslotte droeg de overweging in het segment drie-tot-zeven-jaar 0,20% positief bij, tegenover een negatieve bijdrage van 0,08% door de onderweging in langlopende obligaties. Gezien de algeheel neutrale duratie positie, was er geen performance effect toe te wijzen aan de duratie.

Het fonds is per 5 juli 2017 actief. In deze zes maanden is onze visie op de creditmarkt iets minder positief geworden, maar per saldo blijven we nog steeds licht positief. Ten grondslag aan deze visie liggen verschillende factoren. Het klimaat van licht positieve economische groei en inflatie is gunstig voor bedrijfsobligaties. 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.

Daarnaast vormt het opkoopprogramma van Europese 'non-financial investment-grade' bedrijfsobligaties door de ECB een belangrijke ondersteuning. Weliswaar kondigde de ECB in oktober aan de totale hoeveelheid aankopen te verlagen van 60 naar 30 miljard per maand in 2018, maar onze verwachting is dat dit zal gebeuren door een vermindering van de hoeveelheid staatsobligaties terwijl de hoeveelheid aankopen van bedrijfsobligaties op peil blijft. Tegenover deze overwegend gunstige factoren staat de magere waardering van bedrijfsobligaties. Per saldo leidde dit tot een licht positieve visie op de creditmarkten. Dit kwam tot uiting in een lichte overweging van kredietrisico ten opzichte van de benchmark. Met name binnen de categorie financiële instellingen werd extra risico genomen door een overweging, ook in achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en gunstige waardering. Hier tegenover stond een onderweging in niet-financiële instellingen: door het opkoopprogramma van de ECB zijn vooral Europese bedrijven erg duur zijn geworden. Dit laatste leidde ook tot een onderweging in de regio 'Europa', versus een overweging in de regio's 'Noord-Amerika' en 'Pacific'. 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.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille zijn er circa 718 instrumenten verdeeld over onderstaande sectoren. Daarbinnen zijn de instrumenten verdeeld over subsectoren.

Sectorverdeling

Sectorverdeling	31 december 2017
Corporate	99,77%
Securitized/Collateralized	0,23%

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 718 obligaties aanwezig in de portefeuille.

Rating

Rating	31 december 2017
AAA	0,08 %
AA	9,68 %
A	38,07 %
BBB	51,73 %
BB	0,44 %

Renterisico:

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

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

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

Illiquiditeitsrisico:

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

Politieke en economische risico:

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

Landenverdeling

Landenverdeling	31 december 2017
Amerika	20,52 %
Frankrijk	18,38 %
Duitsland	9,14 %
Engeland	8,23 %
Spanje	5,98 %
Nederland	5,95 %
Australië	5,18 %
Italië	4,14 %
Zwitserland	3,97 %
Zweden	3,37 %
Overige	15,14 %

Herbeleggingsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%) 31 december 2017	(%) 31 december 2017	(%) 31 december 2017
Totaal	4,4	4,4	(0,0)
Spread	1,8	1,8	0,1
Interest Rate	2,5	2,6	0,1
FX	-	-	-
Inflation	-	-	-
Equity	-	-	-

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2017 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening (%)
	31 december 2017	31 december 2017
Credits shock	-5,3%	(22.527)
Interest shock	-5,7%	(24.275)
Financial shock	-5,4%	(22.950)
Volatility shock	0,5%	2.228
Credit Crisis (10/2008)	0,0%	189

- Credit shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Rente shock: een schok van 2 standaarddeviaties over de Euro staatscurve.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars
- Volatilititeitsschok: een schok van de VIX-index naar 25
- Credit crisis (10/2008): een historisch scenario dat is afgeleid van het faillissement van Lehman in oktober 2008 ten tijde van de krediet crisis.

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

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

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

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

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

Fondskenmerken AEIIESF – participatieklasse C

Fondskenmerken	AEIIEBF – participatieklasse C
Beheervergoeding	0,0% over de totale activa van het fonds
Servicevergoeding	0,0% over de totale activa van het fonds
Kosten toetreding	0,20% van de intrinsieke waarde van het fonds
Kosten uittreding	0,0% van de intrinsieke waarde van het fonds

Rendement en portefeuillebeleid

Per 31 december 2017 bedraagt het fondsvermogen € 85,8 miljoen.

AEIIESF – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEAF*	Rendement benchmark*
2017	85.758	0,81%	0,26%

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

Waardeontwikkeling per participatie

Waardeontwikkeling per participatie	2017
Inkomsten	0,30
Waardeveranderingen	-0,43
Kosten	-0,01
Resultaat na belastingen	-0,14

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

Na de rentedaling in de eerste 2 maanden van het vierde kwartaal is begin december 2017 de onderwogen rentepositie verder aangezet. Het fonds gaat meer profiteren als onze visie van stijgende rentes als gevolg van blijvend goede macro-economische ontwikkelingen en minder ruim monetair beleid uitkomt. Ook op de curve is de positionering veranderd. De kortst lopende leningen (<5 jaar) zijn verder onderwogen ten gunste van de langst lopende (20>jaar) leningen om te profiteren van de steilheid op dit deel van de rentecurve. Het fonds is gedurende het vierde kwartaal van 2017 licht overwogen kredietrisico geweest ten opzicht van de benchmark, en deze positie is verkleind naarmate het kwartaal vorderde. We verwachten niet direct dat kredietvergoedingen gaan oplopen, maar het risico hierop neemt toe en de kans op verdere verkrapping schatten we als zeer laag in. De overwogen posities waren Ierland, Litouwen en Supranationale instellingen en hiertegenover werden met name Frankrijk, Duitsland en Nederland onderwogen.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

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

Sectorverdeling	
Sectorverdeling	31 december 2017
Sovereign	89,94 %
Quasi & Foreign Government	10,06 %

Kredietrisico:

Door posities in periferielanden (Italië, Spanje en Ierland) en niet staatsobligaties loopt het fonds een grotere kans dat de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Om het risico te beperken is in de portefeuille voor het grootste deel AAA / AA instrumenten opgenomen. In het vierde kwartaal hebben zich geen faillissementen voorgedaan. De ratings van Europese staatsobligaties waarin het fonds belegd zijn onveranderd gebleven.

Rating	
Rating	31 december 2017
AAA	26,22 %
AA	35,55 %
A	14,08 %
BBB	24,15 %

Renterisico:

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

Downgraderisico:

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

Liquiditeitsrisico:

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

Herbeleggingsrisico:

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

Politiek en economische risico:

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

Landenverdeling

Landenverdeling	31 december 2017
Duitsland	26,88 %
Frankrijk	17,79 %
Italië	14,44 %
Spanje	9,71 %
Ierland	7,57 %
België	6,12 %
Oostenrijk	4,24 %
Supranationals	2,55 %
Zuid Korea	2,19 %
Litouwen	2,11 %
Overige	6,40 %

Rendementsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%) 31 december 2017	(%) 31 december 2017	(%) 31 december 2017
Totaal	6,3	6,5	(0,2)
Spread	0,4	0,4	(0,0)
Interest Rate	5,9	6,1	(0,1)
FX	-	-	-
Inflation	-0,1	-	(0,1)
Equity	-	-	-

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2017 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening (%)
	31 december 2017	31 december 2017
Credits shock	-7,2%	(6.095)
Interest shock	-8,0%	(6.820)
Financial shock	-5,9%	(5.010)
Volatility shock	0,7%	626
Credit Crisis (10/2008)	-0,3%	(234)

- Credit shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Rente shock: een schok van 2 standaarddeviaties over de Euro staatscurve.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars
- Volatiliteitsschok: een schok van de VIX-index naar 25
- Credit crisis (10/2008): een historisch scenario dat is afgeleid van het faillissement van Lehman in oktober 2008 ten tijde van de krediet crisis.

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2017 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Jaarrekening 2017

Balans

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans		Referentie	31 december 2017
Beleggingen			
- Aandelen, obligaties en andere vastrentende waardepapieren			1.032.419
Som der beleggingen	1		1.032.419
Vorderingen	2		5.770
Overige activa			
- Liquide middelen	3		11.874
Kortlopende schulden	4		-4.226
Vorderingen en overige activa min kortlopende			13.418
Activa min kortlopende schulden			1.045.837
Geplaatst participatiekapitaal			1.041.114
Overige reserves			-
Onverdeeld resultaat			4.723
Totaal fondsvermogen	5		1.045.837

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 5 juli 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening		Referentie	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Opbrengsten uit beleggingen	6		3.947
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7		-496
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7		1.490
Som der bedrijfsopbrengsten			4.941
Beheervergoeding			-71
Servicevergoeding			-26
Interestlasten			-121
Som der bedrijfslasten	8		-218
Resultaat na belastingen			4.723

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 5 juli 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode.

Kasstroomoverzicht		5 juli 2017 t/m 31 december 2017
	Referentie	
Totaal beleggingsresultaat		4.723
Waardeverandering van beleggingen	1	-1.663
Aankopen van beleggingen (-)	1	-1.124.859
Verkopen van beleggingen (+)	1	94.103
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	2	-5.770
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	4.226
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten		-1.029.240
Uitgifte participaties	5	1.046.215
Inkoop participaties	5	-5.101
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.041.114
Mutatie liquide middelen		11.874
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	3	-
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	3	11.874
Mutatie liquide middelen		11.874

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Het Fonds is een open end beleggingsinstelling. Per 31 december 2017 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

Het jaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het 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 20 april 2018 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 5 juli 2017 tot en met 31 december 2017. Het fonds is opgericht per 1 juni 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 5 juli 2017. Er zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2017 was er sprake van de volgende posities in vreemde valuta binnen het Fonds:

Vreemde valuta			
Valuta	Marktwaaarde 31 december 2017 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31 december 2017	Marktwaaarde 31 december 2017 (x € 1.000)
CHF	70.616	1,170	60.348
DKK	75.363	7,445	10.122
GBP	122.958	0,888	138.521
NOK	135.818	9,822	13.828
SEK	180.232	9,831	18.332

Beheerder

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

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

Bewaarder

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

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

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

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Fonds wordt gebracht.

De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in verbruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen				
Beleggingen	AEIIEAF	AEIIEBF	AEIIESF	31 december 2017
Aandelen	529.843	-	-	529.843
Bedrijfsobligaties	-	420.253	2.869	423.122
Overheidsobligaties	-	-	78.957	78.957
Overige obligaties	-	497	-	497
Totaal beleggingen	529.843	420.750	81.826	1.032.419

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

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktw waarde 5 juli 2017	Aankopen	Verkopen	Waarde- verandering	Marktw waarde 31 december 2017
AEIIEAF	-	546.496	-19.355	2.702	529.843
AEIIEBF	-	465.054	-43.676	-628	420.750
AEIIESF	-	113.309	-31.072	-411	81.826
Totaal	-	1.124.859	-94.103	1.663	1.032.419

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 december 2017
Nog te ontvangen dividend en coupons		328
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties		845
Te vorderen interest beleggingen		4.478
Terugvorderbare dividendbelasting		119
Totaal		5.770

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 december 2017
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties		-4.150
Nog te betalen uit hoofde van uitstap participanten		-50
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen		-26
Stand eind verslagperiode		-4.226

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde		31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)		531.476
Aantal participaties (x 1.000)		10.347
Intrinsieke waarde in euro's per participatie		51,36

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde		31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)		115.634
Aantal participaties (x 1.000)		2.296
Intrinsieke waarde in euro's per participatie		50,37

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse K

Intrinsieke waarde		31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)		312.969
Aantal participaties (x 1.000)		6.155
Intrinsieke waarde in euro's per participatie		50,84

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde		31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)		85.758
Aantal participaties (x 1.000)		1.710
Intrinsieke waarde in euro's per participatie		50,14

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

Geplaatst participatiekapitaal

	2017
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	1.046.215
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-5.101
Stand eind verslagperiode	1.041.114

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	Aantal 5 juli 2017	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31 december 2017
AEIIEAF - C	-	10.347.563	415	10.347.148
AEIIEBF - C	-	2.302.131	6.522	2.295.610
AEIIEBF - K	-	6.156.272	983	6.155.289
AEIIESF - C	-	1.804.662	94.377	1.710.285
Totaal	-	20.610.629	102.296	20.508.332

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

Overige reserves

	2017
Stand begin verslagperiode	-
Dotatie verslagperiode	-
Dividenduitkering	-
Stand eind verslagperiode	-

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

Onverdeeld resultaat

	2017
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	4.723
Stand eind verslagperiode	4.723

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen

	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Dividend	746
Interest obligaties	1.469
Vergoeding inzake transactiekosten conversie	1.683
Interest overig	4
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	45
Totaal	3.947

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		
	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Aandelen	246	-355
Obligaties	385	-103
Valuta	21	-690
Totaal	652	-1.148

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Aandelen	9.718	-6.907
Obligaties	663	-1.984
Totaal	10.381	-8.891

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	
	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Beheervergoeding	-71
Servicevergoeding	-26
Interestlasten	-121
Totaal	-218

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen		
	1 januari 2017 t/m Prospectus	31 december 2017
AEIIEAF - C	0,0%	0,0%
AEIIEBF - C	0,0%	0,0%
AEIIEBF - K	Staffel	0,18%
AEIIESF - C	0,0%	0,0%

De geannualiseerde LKF bedraagt 0,19%. De LKF van AEIIEBF - K over de periode 5 juli 2017 tot en met 31-12-2017 bedraagt 0,09%.

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

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal

berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen		2017
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds		19,36%
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds		55,86%
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds		100,92%

De POF van AEIIEBF is berekend over de periode 5 juli 2017 tot en met 31 december 2017. Voor de overige subfondsen is deze berekend over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2017.

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 71.000) en servicevergoeding (€ 26.000) in rekening voor wat betreft participatieklasse K;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;
- ASR Werknemers Pensioen Mixfondsen zijn participant in het Fonds via verkregen participaties met een marktwaarde van € 673 miljoen per 31 december 2017.
- ASR Deelnemingen en ASR Leven participeren via kapitaal voor een bedrag van € 60 miljoen.

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten in ASR ESG Indexplus Institutionele Fondsen			
per 31 december 2017 (x € 1000)	AEIIEAF-C	AEIIEBF-C	AEIIESF-C
ASR Levensverzekering N.V.	-	57.610	-
ASR Deelnemingen N.V.	1.000	-	995
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	51.043	4.961	16.093
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	466.603	52.499	68.035
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	12.854	553	625
Totaal	531.500	115.623	85.748

Participanten in ASR ESG Indexplus Institutionele Fondsen			
per 31 december 2017 (x € 1000)	AEIIEAF-C	AEIIEBF-C	AEIIESF-C
ASR Levensverzekering N.V.	-	1.143.800	-
ASR Deelnemingen N.V.	19.456	-	19.849
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	993.698	98.497	320.992
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	9.083.749	1.042.326	1.356.982
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	250.245	10.987	12.462
Totaal	10.347.148	2.295.610	1.710.285

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2017 zijn 144 medewerkers en 141 FTE ingeleend door AVB middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten op basis van een vaste verdeelsleutel.

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

Personeelskosten

	Begunstigden	1 januari 2017 t/m 31 december 2017
Directie	3	503.288
Identified Staff	2	317.233
Medewerkers	139	15.509.426
Totaal	144	16.329.947

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 jaarrekening noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen 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 ESG IndexPlus Institutionele Fondsen op 31 december 2017 en van het resultaat over de periode 5 juli tot en met 31 december 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 5 juli tot en met 31 december 2017;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen (ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds, ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds, ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds).

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 ESG IndexPlus Institutionele Fondsen 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 van de beleggingsentiteit 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, 20 april 2018

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlage

Bijlage 1

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans		31 december 2017
Beleggingen		
- Aandelen en aandelenbeleggingsfondsen		529.843
Som der beleggingen		529.843
Vorderingen		439
Overige activa		
- Liquide middelen		3.397
Kortlopende schulden		-2.203
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.633
Activa min kortlopende schulden		531.476
Geplaats participatiekapitaal		527.316
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat		4.160
Totaal fondsvermogen		531.476

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening		20 september 2017 t/m 31 december 2017
Opbrengsten uit beleggingen		2.199
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-778
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.811
Som der bedrijfsopbrengsten		4.232
Beheervergoeding		-
Servicevergoeding		-
Interestlasten		-72
Som der bedrijfslasten		-72
Resultaat na belastingen		4.160

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode.

Kasstroomoverzicht	20 september 2017 t/m 31 december 2017
Totaal beleggingsresultaat	4.160
Waardeverandering van beleggingen	-2.702
Aankopen van beleggingen (-)	-546.496
Verkopen van beleggingen (+)	19.355
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-439
Toename (-) / Afname (+) van schulden	2.203
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-523.919
Uitgifte participaties	527.337
Inkoop participaties	-21
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	527.316
Mutatie liquide middelen	3.397
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	-
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	3.397
Mutatie liquide middelen	3.397

Bijlage 2

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans		31 december 2017
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren		420.750
Som der beleggingen		420.750
Vorderingen		3.778
Overige activa		
Liquide middelen		4.151
Kortlopende schulden		-76
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.853
Activa min kortlopende schulden		428.603
Geplaats participatiekapitaal		427.908
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat		695
Totaal fondsvermogen		428.603

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 5 juli 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening		5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Opbrengsten uit beleggingen		1.457
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		241
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-869
Som der bedrijfsopbrengsten		829
Beheervergoeding		-71
Servicevergoeding		-26
Interestlasten		-37
Som der bedrijfslasten		-134
Resultaat na belastingen		695

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 5 juli 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode.

Kasstroomoverzicht	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Totaal beleggingsresultaat	695
Waardeverandering van beleggingen	628
Aankopen van beleggingen (-)	-465.054
Verkopen van beleggingen (+)	43.676
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-3.778
Toename (-) / Afname (+) van schulden	76
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-423.757
Uitgifte participaties	428.287
Inkoop participaties	-379
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	427.908
Mutatie liquide middelen	4.151
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	-
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	4.151
Mutatie liquide middelen	4.151

Bijlage 3

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans		31 december 2017
Beleggingen		81.826
- Aandelen en aandelenbeleggingsfondsen		81.826
Som der beleggingen		81.826
Vorderingen		1.553
Overige activa		
- Liquide middelen		4.326
Kortlopende schulden		-1.947
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.932
Activa min kortlopende schulden		85.758
Geplaast participatiekapitaal		85.890
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat		-132
Totaal fondsvermogen		85.758

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening		20 september 2017 t/m 31 december 2017
Opbrengsten uit beleggingen		291
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		41
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-452
Som der bedrijfsopbrengsten		-120
Beheervergoeding		-
Servicevergoeding		-
Interestlasten		-12
Som der bedrijfslasten		-12
Resultaat na belastingen		-132

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode.

Kasstroomoverzicht	
	20 september 2017 t/m 31 december 2017
Totaal beleggingsresultaat	-132
Waardeverandering van beleggingen	411
Aankopen van beleggingen (-)	-113.309
Verkopen van beleggingen (+)	31.072
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.553
Toename (-) / Afname (+) van schulden	1.947
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-81.564
Uitgifte participaties	90.591
Inkoop participaties	-4.701
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	85.890
Mutatie liquide middelen	4.326
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	-
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	4.326
Mutatie liquide middelen	4.326

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaaarde	
					31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017
LVMH Moet Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	15,58	245,40		3.824	
GLAXOSMITHKLINE	Equity	GB	GBP	251,20	1.322,50		3.743	
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	51,82	70,80		3.669	
RIO TINTO	Equity	GB	GBP	81,10	3.942,00		3.602	
ABB	Equity	CH	CHF	159,94	26,12		3.570	
NATIONAL GRID PLC	Equity	GB	GBP	348,93	875,10		3.440	
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	16,93	184,95		3.132	
ING GROEP NV	Equity	NL	EUR	199,56	15,33		3.058	
LLOYDS TSB Group Plc.	Equity	GB	GBP	3.973,56	68,06		3.047	
GLENCORE XSTRATA PLC	Equity	CH	GBP	668,39	390,00		2.937	
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	116,53	24,74		2.882	
UBS GROUP AG	Equity	CH	CHF	187,29	17,94		2.871	
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	972,84	2,77		2.695	
VINCI S.A.	Equity	FR	EUR	30,47	85,15		2.595	
Assicurazioni Generali S.p.A.	Equity	IT	EUR	166,62	15,20		2.533	
DCC PLC	Equity	IE	GBP	30,04	7.465,00		2.526	
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	14,95	166,45		2.489	
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	341,44	7,11		2.428	
BHP BILLITON	Equity	AU	GBP	141,43	1.522,50		2.426	
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	163,21	14,80		2.415	
INDITEX	Equity	ES	EUR	80,68	29,05		2.343	
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	Equity	PT	EUR	151,56	15,33		2.323	
STATOILHYDRO ASA	Equity	NO	NOK	127,83	175,20		2.280	
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	21,44	105,05		2.252	
OMV AG	Equity	AT	EUR	42,37	52,83		2.238	
ISHARES MSCI EUROPE SRI	Equity	IE	EUR	53,25	40,83		2.174	
WPP GROUP PLC	Equity	GB	GBP	136,32	1.341,00		2.059	
BARCLAYS	Equity	GB	GBP	895,79	203,10		2.050	
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	243,64	8,13		1.980	
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	379,27	5,13		1.946	
ZURICH FINANCIAL SER	Equity	CH	CHF	7,50	296,60		1.900	
DEUTSCHE BOERSE AG	Equity	DE	EUR	19,11	96,80		1.849	
NORDEA BANK AB	Equity	SE	SEK	180,02	99,30		1.818	
UNICREDIT SPA	Equity	IT	EUR	115,99	15,58		1.807	
NESTE OIL OYJ	Equity	FI	EUR	33,03	53,35		1.762	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	19,94	86,83		1.732	
ANGLO AMERICAN	Equity	GB	GBP	98,51	1.549,50		1.720	
LUNDIN PETROLEUM AB	Equity	SE	SEK	89,38	187,80		1.707	
PERSIMMON PLC	Equity	GB	GBP	54,65	2.738,00		1.686	
HENKEL KGAA-VORZUG	Equity	DE	EUR	15,18	110,35		1.675	
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	256,95	6,46		1.660	
BT GROUP	Equity	GB	GBP	541,51	271,70		1.657	
RSA INSURANCE GROUP PLC	Equity	GB	GBP	227,45	632,50		1.621	
MICHELIN B-SHS	Equity	FR	EUR	12,99	119,55		1.553	
TELIASONERA	Equity	SE	SEK	413,25	36,55		1.536	
ADIDAS AG	Equity	DE	EUR	9,18	167,15		1.534	
SNAM RETE GAS	Equity	IT	EUR	374,56	4,08		1.528	
Orange	Equity	FR	EUR	104,12	14,48		1.507	
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds							407.393	

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaarde	
					31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017
SCOTTISH & SOUTHERN	Equity	GB	GBP	101,19	1.320,00		1.505	
VOPAK	Equity	NL	EUR	39,68	36,57		1.451	
Kering	Equity	FR	EUR	3,67	393,00		1.443	
ALFA LAVAL AB	Equity	SE	SEK	72,78	193,80		1.435	
PERNOD RICARD	Equity	FR	EUR	10,77	131,95		1.422	
STANDARD CHARTERED PLC	Equity	GB	GBP	161,54	780,10		1.420	
RENAULT	Equity	FR	EUR	16,88	83,91		1.416	
ENGIE	Equity	FR	EUR	98,36	14,34		1.410	
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	32,37	43,05		1.394	
Compagnie de Saint-Gobain	Equity	FR	EUR	30,13	45,98		1.385	
EXPERIAN GROUP LTD	Equity	GB	GBP	73,23	1.636,00		1.350	
AVIVA PLC	Equity	GB	GBP	232,18	506,50		1.325	
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	7,32	180,75		1.322	
ATLAS COPCO AB-A SHS	Equity	SE	SEK	36,12	354,20		1.301	
SMITH & NEPHEW	Equity	GB	GBP	89,12	1.288,00		1.293	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	Equity	CH	CHF	8,53	172,50		1.257	
HERMES INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	2,74	446,25		1.221	
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	38,41	31,54		1.211	
FERGUSON PLC	Equity	CH	GBP	19,58	5.330,00		1.176	
TESCO	Equity	GB	GBP	492,88	209,25		1.162	
SWISS RE AG	Equity	CH	CHF	14,25	91,25		1.111	
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	Equity	SE	SEK	64,35	169,30		1.108	
COLOPLAST-B	Equity	DK	DKK	16,45	493,50		1.091	
INFINEON TECHNOLOGIE	Equity	DE	EUR	46,84	22,84		1.070	
Credit Agricole SA	Equity	FR	EUR	77,29	13,80		1.067	
Vivendi	Equity	FR	EUR	47,27	22,42		1.060	
HOLCIM LIMITED-REG SHRS	Equity	CH	CHF	22,47	54,95		1.055	
CENTRICA	Equity	GB	GBP	680,93	137,30		1.053	
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Equity	GB	GBP	341,12	273,30		1.050	
AMADEUS IT HOLDINGS SA-A SHS	Equity	ES	EUR	17,46	60,11		1.050	
UNIBAIL	Equity	FR	EUR	4,80	210,00		1.008	
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	8,59	114,95		988	
COMMERZBANK AG	Equity	DE	EUR	78,91	12,51		987	
AENA SA	Equity	ES	EUR	5,76	169,00		974	
BRITISH SKY BROADCAST	Equity	GB	GBP	85,15	1.012,00		971	
VALEO SA	Equity	FR	EUR	15,46	62,27		962	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	Equity	SE	SEK	40,58	233,00		962	
ENAGAS	Equity	ES	EUR	39,96	23,87		954	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Equity	GB	GBP	29,41	2.820,00		934	
DANSKE BANK A/S	Equity	DK	DKK	28,55	241,60		926	
WIRECARD AG	Equity	DE	EUR	9,87	93,07		918	
CRODA INTERNATIONAL PLC	Equity	GB	GBP	18,31	4.424,00		913	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Equity	GB	EUR	61,17	14,91		912	
WOOD GROUP (JOHN) PLC	Equity	GB	GBP	123,72	650,00		906	
INTERTEK GROUP PLC	Equity	GB	GBP	15,33	5.190,00		896	
SWEDBANK AB - A SHARES	Equity	SE	SEK	43,31	197,90		872	
UMICORE	Equity	BE	EUR	21,79	39,46		860	
SMITHS GROUP PLC	Equity	GB	GBP	50,49	1.490,00		848	
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds							461.798	

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaaarde		
					31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	
ASSA ABLOY AB-B	Equity	SE	SEK	48,77	170,40		845		
ERICSSON TELEPHONE B	Equity	SE	SEK	153,12	53,85		839		
VONOVIA SE	Equity	DE	EUR	20,00	41,39		828		
GIVAUDAN-REG	Equity	CH	CHF	0,43	2.252,00		820		
SANDVIK AB	Equity	SE	SEK	55,31	143,70		808		
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	Equity	DK	DKK	0,55	10.840,00		798		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	Equity	SE	SEK	69,63	112,20		795		
FERRARI NV	Equity	IT	EUR	9,06	87,45		792		
CAIXABANK S.A	Equity	ES	EUR	197,85	3,89		769		
UPM KYMMENE	Equity	FI	EUR	28,82	25,91		747		
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	Equity	SE	SEK	35,04	202,50		722		
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	Equity	DE	EUR	8,14	87,78		715		
ROYAL MAIL PLC	Equity	GB	GBP	140,13	452,50		714		
TELE2 AB-B SHS	Equity	SE	SEK	68,93	100,80		707		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	Equity	GB	GBP	13,19	4.719,00		701		
SAMPO OYJ-A SHS	Equity	FI	EUR	15,20	45,80		696		
STANDARD LIFE PLC	Equity	GB	GBP	140,28	436,60		690		
CRH PLC (IE0001827041)	Equity	IE	EUR	22,64	29,96		678		
E.ON AG	Equity	DE	EUR	74,21	9,06		672		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	Equity	GB	GBP	22,88	2.523,00		650		
BUNZL PLC	Equity	GB	GBP	27,79	2.072,00		649		
SKANDINAVISKA ENSKIL	Equity	SE	SEK	66,13	96,30		648		
NEXT PLC	Equity	GB	GBP	12,68	4.525,00		647		
JOHNSON MATTHEY PLC	Equity	GB	GBP	18,52	3.075,00		641		
REMY COINTRAU	Equity	FR	EUR	5,52	115,50		638		
SGS SA-REG	Equity	CH	CHF	0,29	2.541,00		632		
BANK OF IRELAND GROUP PLC	Equity	IE	EUR	88,80	7,10		630		
BURBERRY GROUP PLC	Equity	GB	GBP	30,76	1.792,00		621		
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	Equity	CH	CHF	1,11	650,50		619		
BOUYGUES	Equity	FR	EUR	14,29	43,31		619		
DSV A/S	Equity	DK	DKK	9,40	488,60		617		
MARINE HARVEST	Equity	NO	NOK	43,51	139,00		616		
WHITBREAD PLC	Equity	GB	GBP	13,61	4.000,00		613		
COVESTRO AG	Equity	DE	EUR	7,10	86,03		611		
MONDI PLC	Equity	ZA	GBP	28,05	1.931,00		610		
KERRY GROUP PLC-A	Equity	IE	EUR	6,47	93,50		605		
Old Mutual PLC	Equity	GB	GBP	230,00	231,70		600		
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Equity	GB	GBP	81,53	651,00		598		
3I GROUP PLC	Equity	GB	GBP	56,22	913,50		579		
ROYAL BANK OF SCOTLAND	Equity	GB	GBP	183,62	278,00		575		
BERKELEY GROUP HOLDINGS	Equity	GB	GBP	12,15	4.197,00		574		
ITV PLC	Equity	GB	GBP	307,16	165,50		573		
ADP PROMESSES	Equity	FR	EUR	3,61	158,50		572		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Equity	DK	DKK	9,83	428,80		566		
BANKIA SA	Equity	ES	EUR	141,64	3,99		565		
NATIXIS	Equity	FR	EUR	85,38	6,60		563		
BEIERSDORF AG	Equity	DE	EUR	5,74	97,90		562		
LONZA GROUP AG-REG	Equity	CH	CHF	2,49	263,30		560		
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds								493.687	

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaarde
					31 december 2017	31 december 2017
KBC GROUPE SA	Equity	BE	EUR	7,73	71,11	549
NOVOZYMES A/S-B SHARES	Equity	DK	DKK	11,41	354,50	543
LINDT & SPRUENGLI AG-REG	Equity	CH	CHF	0,01	70.485,00	542
KINGFISHER PLC	Equity	GB	GBP	142,27	337,70	541
UCB SA	Equity	BE	EUR	8,16	66,18	540
LEGRAND PROMESSES	Equity	FR	EUR	8,39	64,19	538
CRH PLC	Equity	IE	GBP	17,85	2.657,00	534
SAGE GROUP PLC/THE	Equity	GB	GBP	59,35	798,00	534
TENARIS SA	Equity	LU	EUR	39,62	13,16	521
KONE OYJ-B	Equity	FI	EUR	11,48	44,78	514
KINNEVIK AB - B	Equity	SE	SEK	18,09	277,30	510
BOLLORE	Equity	FR	EUR	112,36	4,53	509
LUXOTTICA GROUP SPA	Equity	IT	EUR	9,78	51,15	500
SWISSCOM AG-REG	Equity	CH	CHF	1,12	518,50	497
SIKA AG-BR	Equity	CH	CHF	0,08	7.740,00	496
ATLANTIA SPA	Equity	IT	EUR	18,66	26,32	491
BARRATT DEVELOPMENTS	Equity	GB	GBP	65,93	647,50	481
SAINSBURY (J) PLC	Equity	GB	GBP	176,32	241,40	480
PANDORA A/S	Equity	DK	DKK	5,27	675,50	478
SOLVAY	Equity	BE	EUR	4,06	115,90	471
LINDT & SPRUENGLI AG-PC	Equity	CH	CHF	0,09	5.950,00	468
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	Equity	DE	EUR	12,54	36,46	457
FERROVIAL	Equity	ES	EUR	23,59	18,93	446
COCA-COLA HBC AG-CDI	Equity	CH	GBP	16,11	2.420,00	439
ARCELORMITTAL	Equity	LU	EUR	16,04	27,12	435
K+S AG	Equity	DE	EUR	20,73	20,76	430
Telecom Italia S.p.A.	Equity	IT	EUR	596,22	0,72	430
IMI PLC	Equity	GB	GBP	28,56	1.333,00	429
GROUP 4 SECURICOR	Equity	GB	GBP	141,26	267,00	425
AUTO TRADER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	105,78	352,80	420
WM MORRISON SUPERMARKETS	Equity	GB	GBP	168,29	219,90	417
RANDGOLD RESOURCES LTD	Equity	JE	GBP	4,97	7.410,00	415
TRAVIS PERKINS PLC	Equity	GB	GBP	23,42	1.567,00	413
TAYLOR WIMPEY PLC	Equity	GB	GBP	176,72	206,40	411
TUI AG-DI	Equity	DE	GBP	23,14	1.540,00	401
UNITED UTILITIES GROUP PLC	Equity	GB	GBP	41,94	829,50	392
MARKS & SPENCER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	110,08	314,80	390
WORLDPAY GROUP PLC	Equity	GB	GBP	79,93	426,00	384
POSTE ITALIANE SPA	Equity	IT	EUR	59,88	6,28	376
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Equity	ES	EUR	11,43	32,62	373
SKF AB-B SHS	Equity	SE	SEK	19,72	182,20	365
GEBERIT AG-REG	Equity	CH	CHF	0,98	429,10	358
HEIDELBERGCEMENT AG-NEW	Equity	DE	EUR	3,91	90,25	353
HARGREAVES LANSDOWN PLC	Equity	GB	GBP	17,26	1.802,00	350
PUBLICIS	Equity	FR	EUR	6,13	56,65	347
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Equity	CH	CHF	0,59	688,50	345
FRAPORT AG	Equity	DE	EUR	3,73	91,86	343
CAPITA PLC	Equity	GB	GBP	75,19	400,90	340
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						515.108

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaaarde		
					31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	
NOKIAN RENKAAT OYJ	Equity	FI	EUR	8,96	37,80		339		
WEIR GROUP PLC/THE	Equity	GB	GBP	13,89	2.123,00		332		
SWATCH GROUP AG/THE-BR	Equity	CH	CHF	0,97	397,40		328		
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Equity	FR	EUR	15,08	21,28		321		
HEXAGON AB-B SHS	Equity	SE	SEK	7,67	410,90		320		
IPSEN PROMESSES	Equity	FR	EUR	3,21	99,57		319		
RWE AG	Equity	DE	EUR	18,76	17,00		319		
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	Equity	ES	EUR	16,97	18,55		315		
STMICROELECTRONICS NV	Equity	CH	EUR	17,13	18,35		314		
MERLIN ENTERTAINMENT	Equity	GB	GBP	74,41	362,90		304		
BOLIDEN AB	Equity	SE	SEK	10,50	280,60		300		
BANCO DE SABADELL SA	Equity	ES	EUR	178,51	1,66		296		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	Equity	DE	EUR	4,23	69,78		295		
CHR HANSEN HOLDING A/S	Equity	DK	DKK	3,77	582,00		294		
SES-FDR	Equity	LU	EUR	22,40	13,01		291		
SLOUGH ESTATES PLC	Equity	GB	GBP	43,32	587,00		286		
SKANSKA AB-B SHS	Equity	SE	SEK	16,56	170,00		286		
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	Equity	LU	SEK	5,06	554,00		285		
FUCHS PETROLUB AG	Equity	DE	EUR	6,32	44,25		280		
EVONIK INDUSTRIES AG	Equity	DE	EUR	8,88	31,37		279		
AEGON NV	Equity	NL	EUR	50,11	5,32		266		
ALSTOM	Equity	FR	EUR	7,62	34,61		264		
ANTOFAGASTA PLC	Equity	CL	GBP	22,73	1.005,00		257		
FRESNILLO PLC	Equity	MX	GBP	15,95	1.429,00		257		
WARTSILA OYJ-B SHARES	Equity	FI	EUR	4,87	52,60		256		
GECINA SA	Equity	FR	EUR	1,66	153,90		256		
ADECCO	Equity	CH	CHF	4,00	74,55		255		
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PFD	Equity	DE	EUR	8,85	28,71		254		
REXEL SA	Equity	FR	EUR	16,71	15,12		253		
INVESTEC PLC	Equity	ZA	GBP	41,16	535,00		248		
SONOVA HOLDING AG-REG	Equity	CH	CHF	1,90	152,20		246		
BELGACOM SA	Equity	BE	EUR	9,01	27,35		246		
GEA GROUP AG	Equity	DE	EUR	6,15	40,01		246		
PEARSON PLC	Equity	GB	GBP	29,33	736,00		243		
Endesa SA	Equity	ES	EUR	13,20	17,86		236		
EDENRED	Equity	FR	EUR	9,66	24,18		234		
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	Equity	GB	GBP	5,44	3.793,00		233		
WOLTERS KLUWER	Equity	NL	EUR	5,10	43,48		222		
BARRY CALLEBAUT AG-REG	Equity	CH	CHF	0,13	2.033,00		217		
EASYJET	Equity	GB	GBP	13,13	1.464,00		217		
LAND SECURITIES GROUP PLC	Equity	GB	GBP	18,95	1.008,00		215		
KION GROUP AG	Equity	DE	EUR	2,97	71,98		214		
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	Equity	GB	GBP	49,02	381,70		211		
ATOS	Equity	FR	EUR	1,70	121,35		206		
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Equity	FR	EUR	10,59	19,30		204		
ISS A/S	Equity	DK	DKK	6,32	240,30		204		
SCHAEFFLER AG	Equity	DE	EUR	13,57	14,79		201		
MEDIOBANCA SPA	Equity	IT	EUR	19,48	9,46		184		
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds							527.756		

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2017	Marktwaarde 31 december 2017
DASSAULT SYSTEMES	Equity	FR	EUR	2,06	88,59	182
INGENICO GROUP	Equity	FR	EUR	2,04	89,01	182
RTL GROUP	Equity	LU	EUR	2,71	66,93	181
STORA ENSO OYJ	Equity	FI	EUR	13,69	13,22	181
KPN Kon.	Equity	NL	EUR	62,20	2,91	181
HUGO BOSS AG -ORD	Equity	DE	EUR	2,37	70,94	168
SECURITAS B-SHS	Equity	SE	SEK	11,16	143,20	163
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	Equity	DE	EUR	2,76	57,34	158
ELISA	Equity	FI	EUR	4,64	32,72	152
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	Equity	ZA	GBP	18,32	649,50	134
RANDSTAD HOLDING N.V.	Equity	NL	EUR	2,61	51,24	133
ORION OYJ-CLASS B	Equity	FI	EUR	4,27	31,08	133
METSO OYJ	Equity	FI	EUR	4,18	28,47	119
CARNIVAL PLC	Equity	US	GBP	0,37	4.892,00	20
Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						529.843

Bijlage 5

Specificatie Beleggingen ASR ESG IndexPlus Inst. Euro Bedrijfsobligatie Fonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2017	31 december 2017
WESTPAC_0.375%_05/03/2023	AA-	Bond	AU	EUR	5.050.000	98,97	4.998
VODAFONE_1.125%_20/11/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	4.200.000	99,31	4.171
JP MORGAN CHASE_0.625%_25/01/2024	A-	Bond	US	EUR	4.130.000	99,36	4.104
SANTANDER_0.875%_24/01/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	3.500.000	101,37	3.548
GOLDMAN SACH_1.375%_15/05/2024	BBB+	Bond	US	EUR	2.900.000	102,14	2.962
IBERDROLA_1.875%_22/11/2099	BBB-	Bond	ES	EUR	2.900.000	100,17	2.905
TOYOTA_0.625%_21/11/2024	AA-	Bond	US	EUR	2.800.000	99,39	2.783
KBC GROUP_1.875%_11/03/2027	BBB-	Bond	BE	EUR	2.600.000	103,34	2.687
KLEPIERRE_1.625%_13/12/2032	A-	Bond	FR	EUR	2.600.000	97,90	2.546
MORGAN STANLEY_1.75%_11/03/2024	BBB+	Bond	US	EUR	2.380.000	104,98	2.499
SWEDBANK_1%_22/11/2027	A-	Bond	SE	EUR	2.500.000	99,65	2.491
GAS NATURAL_0.875%_15/05/2025	BBB	Bond	ES	EUR	2.500.000	98,66	2.466
BNP_2,875%_20/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	2.300.000	106,79	2.456
COCA COLA EUR PARTNERS PLC 1.125% 26/05/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	2.400.000	101,74	2.442
CARLSBERG_2.5%_28/05/2024	BBB	Bond	DK	EUR	2.223.000	109,79	2.441
ABN AMRO_2.875%_30/06/2025	BBB	Bond	NL	EUR	2.200.000	105,87	2.329
UBS GROUP_1.25%_01/09/2026	A-	Bond	CH	EUR	2.300.000	100,93	2.321
CREDIT SUISSE GROUP_1.25%_17/07/2025	BBB+	Bond	CH	EUR	2.300.000	100,91	2.321
LLOYDS BANK_6.5%_24/03/2020	BBB	Bond	GB	EUR	1.900.000	113,96	2.165
WHIRLPOOL_1.1%_09/11/2027	BBB	Bond	US	EUR	2.200.000	97,72	2.150
BNZ_0.5%_13/05/2023	AA-	Bond	NZ	EUR	2.100.000	99,16	2.082
MERCK KGAA_2.625%_12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.900.000	105,71	2.008
GEN ELECTRIC_0.875%_17/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	2.009.000	99,57	2.000
AIG_1.875%_21/06/2027	BBB+	Bond	US	EUR	1.945.000	102,03	1.984
INBEV_2%_17/03/2028	A-	Bond	BE	EUR	1.856.000	106,84	1.983
ENEL_1.966%_27/01/2025	BBB	Bond	IT	EUR	1.805.000	107,35	1.938
DNB NORBANK_1.25%_01/03/2027	A-	Bond	NO	EUR	1.900.000	101,65	1.931
CBA_1.936%_03/10/2029	BBB	Bond	AU	EUR	1.900.000	100,38	1.907
FedEx Corporation_1.625%_11/01/2027	BBB	Bond	US	EUR	1.850.000	101,79	1.883
NORDEA_1%_07/09/2026	A-	Bond	SE	EUR	1.860.000	100,86	1.876
HEIDELBERGCEMENT_2.25%_03/06/2024	BBB-	Bond	DE	EUR	1.700.000	107,53	1.828
CITI_0.75%_26/10/2023	BBB+	Bond	US	EUR	1.800.000	100,19	1.804
RABOBANK_2.5%_26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	1.700.000	105,89	1.800
UBS GROUP_1.5%_30/11/2024	A-	Bond	CH	EUR	1.730.000	103,89	1.797
TENNET_0.75%_26/06/2025	A-	Bond	NL	EUR	1.800.000	99,38	1.789
UPS_0.375%_15/11/2023	A+	Bond	US	EUR	1.800.000	98,75	1.777
BBVA_0.75%_11/09/2022	BBB	Bond	ES	EUR	1.700.000	100,08	1.701
VIG_5.5%_09/10/2043	A-	Bond	AT	EUR	1.400.000	121,05	1.695
BASF_0.875%_15/11/2027	A+	Bond	DE	EUR	1.700.000	98,63	1.677
ALLIANZ_5.75%_08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	1.400.000	117,17	1.640
HONDA_0.75%_17/01/2024	A+	Bond	US	EUR	1.600.000	100,13	1.602
CREDIT SUISSE_1.375%_31/01/2022	A	Bond	CH	EUR	1.515.000	104,27	1.580
AUTOROUTES PARIS-RHIN_1.5%_17/01/2033	A-	Bond	FR	EUR	1.600.000	97,56	1.561
IBERDROLA_3.5%_01/02/2021	BBB+	Bond	ES	EUR	1.400.000	110,33	1.545
SOCIETE GEN_1%_01/04/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	1.500.000	102,09	1.531
SUMITOMO MITSUI							
BANKING_0.934%_11/10/2024	A-	Bond	JP	EUR	1.520.000	99,84	1.518
KBC GROUP_0.75%_01/03/2022	BBB+	Bond	BE	EUR	1.500.000	101,10	1.517
BNP_0.75%_11/11/2022	A	Bond	FR	EUR	1.488.000	101,72	1.514
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							106.253

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2017	Marktwaaarde 31 december 2017
ING GROEP_1.625%_26/09/2029	BBB	Bond	NL	EUR	1.500.000	100,21	1.503
CARREFOUR_0.75%_26/04/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	1.500.000	99,65	1.495
DANSKE BANK_2.75%_19/05/2026	BBB+	Bond	DK	EUR	1.400.000	106,77	1.495
ALLIANZ_0.25%_06/06/2023	AA-	Bond	DE	EUR	1.500.000	99,35	1.490
PROCTER&GAMBLE_0.5%_25/10/2024	AA-	Bond	US	EUR	1.500.000	99,16	1.487
SCHLUMBERGER_0.625%_12/02/2019	AA-	Bond	US	EUR	1.469.000	100,82	1.481
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 3,125% 26/09/2023	A-	Bond	AU	EUR	1.300.000	113,60	1.477
AROWNTOWN_1%_07/01/2025	BBB	Bond	DE	EUR	1.500.000	97,32	1.460
TOTAL_2.25%_26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	1.395.000	104,40	1.456
DNB NORBANK_4.375%_24/02/2021	A+	Bond	NO	EUR	1.270.000	113,42	1.441
LLOYDS BANK GROUP_1,5%_12/09/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	1.405.000	100,29	1.409
STEDIN_0.875%_24/10/2025	A-	Bond	NL	EUR	1.400.000	100,15	1.402
GREAT-WEST LIFECO_2.5%_18/04/2023	A+	Bond	CA	EUR	1.273.000	109,64	1.396
BLACKSTONE_1%_05/10/2026	A+	Bond	US	EUR	1.400.000	98,85	1.384
US BANCORP_0.85%_07/06/2024	A+	Bond	US	EUR	1.367.000	100,48	1.374
TOTAL_1.875%_09/07/2020	A+	Bond	FR	EUR	1.300.000	104,75	1.362
BARCLAYS_1.875%_23/03/2021	BBB	Bond	GB	EUR	1.300.000	104,73	1.361
MERCIALYS_1.787%_31/03/2023	BBB	Bond	FR	EUR	1.300.000	103,65	1.347
TOTAL_3.369%_06/10/2099	A-	Bond	FR	EUR	1.217.000	109,60	1.334
TELSTRA_2.5%_15/09/2023	A	Bond	AU	EUR	1.200.000	110,31	1.324
BECTON_DICKINSON_1.9%_15/12/2026	BBB+	Bond	US	EUR	1.300.000	100,97	1.313
HUTCH WHAMPOA_1.25%_06/04/2023	A-	Bond	HK	EUR	1.282.000	102,24	1.311
BFCM_0.375%_13/01/2022	A	Bond	FR	EUR	1.300.000	100,34	1.304
ESSELUNGA_0.875%_25/10/2023	BBB-	Bond	IT	EUR	1.300.000	100,08	1.301
ABBVIE INC_2.125%_17/11/2028	A-	Bond	US	EUR	1.250.000	103,64	1.295
CBA_1.625%_04/02/2019	AA-	Bond	AU	EUR	1.262.000	101,92	1.286
BANQUEPOST_2.75%_23/04/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	1.200.000	105,97	1.272
METROPOLITAN_LIFE_2.375%_11/01/2023	AA-	Bond	US	EUR	1.150.000	109,06	1.254
BFCM_2.625%_18/03/2024	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	111,89	1.231
SVENSKA							
HANDELSBANK_2,656%_15/01/2024	A-	Bond	SE	EUR	1.200.000	102,50	1.230
STATOIL_1.25%_17/02/2027	A+	Bond	NO	EUR	1.200.000	101,65	1.220
CREDITAGRI LON_0.75%_01/12/2022	A+	Bond	FR	EUR	1.200.000	101,65	1.220
BNP_2.25%_13/01/2021	A	Bond	FR	EUR	1.145.000	106,44	1.219
ENSKILDA_2,5%_28/05/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	1.150.000	105,98	1.219
BFCM_3%_21/05/2024	BBB	Bond	FR	EUR	1.100.000	110,77	1.218
CRH FUNDING_1.875%_09/01/2024	BBB+	Bond	IE	EUR	1.150.000	105,94	1.218
TELEFONICA_1,715%_12/01/2028	BBB	Bond	ES	EUR	1.200.000	101,28	1.215
NATIONW BUILDING							
SOCIETY_0.625%_19/04/2023	A	Bond	GB	EUR	1.208.000	99,91	1.207
CM ARKEA_1.875%_25/10/2029	BBB	Bond	FR	EUR	1.200.000	100,44	1.205
DEUTSCHE BANK_FRN_07/12/2020	BBB-	Bond	DE	EUR	1.200.000	100,37	1.205
BELFIUS_0,75%_12/09/2022	BBB	Bond	BE	EUR	1.200.000	100,24	1.203
ING_3,625%_25/02/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	1.100.000	109,29	1.202
ALLIANZ_4,75%_24/10/2099	A+	Bond	DE	EUR	1.000.000	118,75	1.188
DAIMLER_1%_15/11/2027	A	Bond	DE	EUR	1.200.000	98,35	1.180
INTESA_1.125%_04/03/2022	BBB	Bond	IT	EUR	1.155.000	102,17	1.180
SANTANDER_2.5%_18/03/2025	BBB	Bond	ES	EUR	1.100.000	105,00	1.155
NATIONW BUILDING							
SOCIETY_0.5%_29/10/2019	A	Bond	GB	EUR	1.122.000	100,91	1.132
AXA_3.941%_07/11/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	113,17	1.132
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							169.046

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaarde
						31 december 2017	31 december 2017
MAGNA_1.9%_24/11/2023	A-	Bond	CA	EUR	1.050.000	107,18	1.125
DAIMLER_FRN_13/11/2019	A	Bond	DE	EUR	1.100.000	100,94	1.110
DANONE_1.75%_30/10/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	1.100.000	100,50	1.105
AIR LIQUIDE FIN_0.125%_13/06/2020	A-	Bond	FR	EUR	1.100.000	100,32	1.104
MERCK KGAA_3.375%_12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	110,34	1.103
SABIC_2.75%_20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	1.028.000	107,00	1.100
ZI RETE GAS_1.608%_31/10/2027	BBB	Bond	IT	EUR	1.100.000	99,89	1.099
MC DONALD_2.375%_27/11/2024	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	109,70	1.097
BAC_0.736%_07/02/2022	A-	Bond	US	EUR	1.079.000	101,53	1.095
KIMBERLY-CLARK_0.625%_07/09/2024	A	Bond	US	EUR	1.100.000	99,37	1.093
BRITISH TELECOM_1%_21/11/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	1.100.000	99,17	1.091
SCHNEIDER_3.625%_20/07/2020	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	109,08	1.091
RABOBANK_4.125%_14/01/2020	A+	Bond	NL	EUR	1.000.000	108,49	1.085
UPS_1.5%_15/11/2032	A+	Bond	US	EUR	1.100.000	98,60	1.085
DE VOLKSBANK_0,125%_28/09/2020	A-	Bond	NL	EUR	1.073.000	99,95	1.072
JAB HOLDINGS_1.75%_25/05/2023	BBB+	Bond	AT	EUR	1.000.000	105,13	1.051
ETISALAT_1.75%_18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.000.000	104,78	1.048
CREDITAGRI LON_3.875%_13/02/2019	A	Bond	FR	EUR	1.000.000	104,48	1.045
XL_3.25%_29/06/2047	BBB	Bond	BM	EUR	1.000.000	100,81	1.008
NORDEA_1.125%_27/09/2027	AA-	Bond	SE	EUR	1.000.000	100,78	1.008
GOLDMAN SACH_1.25%_01/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	100,78	1.008
POSTNL_1%_21/11/2024	BBB+	Bond	NL	EUR	1.000.000	100,01	1.000
CRLOG_1.35%_28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	99,94	999
ANGLO AMERIC_3.25%_03/04/2023	BBB-	Bond	GB	EUR	900.000	110,71	996
SPAREBANKEN VEST_0.5%_29/11/2022	A+	Bond	NO	EUR	1.000.000	99,32	993
ADP_1%_13/12/2027	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	98,92	989
AKELIUS_1.125%_14/03/2024	BBB	Bond	SE	EUR	1.000.000	98,76	988
BNP CARDIF_1%_29/11/2024	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	98,26	983
DANGAS_6.25%_26/06/3013	BB+	Bond	DK	EUR	805.000	121,99	982
CBA_2%_22/04/2027	BBB	Bond	AU	EUR	950.000	103,31	981
SINGTEL OPTUS_3.5%_15/09/2020	A	Bond	AU	EUR	900.000	108,98	981
EVONIK INDUS_2,125%_07/07/2077	BBB-	Bond	DE	EUR	950.000	102,45	973
DEUTSCHE TEL_1.375%_30/01/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	950.000	101,98	969
NYKREDIT_2.75%_17/11/2027	BBB	Bond	DK	EUR	900.000	107,14	964
BECTON_DICKINSON_1%_15/12/2022	BBB+	Bond	US	EUR	950.000	100,38	954
BARCLAYS_6%_23/01/2018	BBB-	Bond	GB	EUR	950.000	100,34	953
NATIONW BUILDING SOCIETY_2%_25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	937.000	101,28	949
BAC_1.379%_07/02/2025	A-	Bond	US	EUR	895.000	102,85	921
ENGIE_6.875%_24/01/2019	A-	Bond	FR	EUR	850.000	107,42	913
CARLSBERG_2.625%_03/07/2019	BBB	Bond	DK	EUR	874.000	104,03	909
NAT GRID_1%_12/07/2024	BBB+	Bond	US	EUR	900.000	100,73	907
CREDIT SUISSE_0.375%_11/04/2019	A	Bond	CH	EUR	900.000	100,61	906
KELLOGG_1%_17/05/2024	BBB	Bond	US	EUR	900.000	100,00	900
EDP FINANCE_4.125%_20/01/2021	BBB-	Bond	PT	EUR	800.000	111,95	896
LB BADEN-WUERTTEMBERG_0.2%_13/12/2021	A+	Bond	DE	EUR	900.000	99,49	895
BRENNTAG 1.125%_27/09/2025	BBB	Bond	DE	EUR	900.000	99,25	893
MERCK_0.5%_02/11/2024	AA	Bond	US	EUR	900.000	98,97	891
CK INFRASTRUCTURE_1%_12/12/2024	A-	Bond	HK	EUR	900.000	98,95	891
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							217.245

Naam Instrument	Rating	Instrument		Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
		type	Land			31 december 2017	31 december 2017
SYDNEY AIRPORT_2.75%_23/04/2024	BBB	Bond	AU	EUR	800.000	110,89	887
BELFIUS_3.125%_11/05/2026	BBB-	Bond	BE	EUR	800.000	109,54	876
GAS NATURAL CAPITAL_4.5%_27/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	800.000	109,22	874
BRITISH TEL_0.625%_10/03/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	856.000	101,06	865
BPCE_2.75%_30/11/2027	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	108,01	864
NORDEA_4%_11/07/2019	AA-	Bond	SE	EUR	800.000	106,40	851
JP MORGAN CHASE_1.5%_26/10/2022	A-	Bond	US	EUR	810.000	105,02	851
HEINEKEN_2.5%_19/03/2019	BBB+	Bond	NL	EUR	823.000	103,03	848
UBS GROUP_1.75%_16/11/2022	A-	Bond	CH	EUR	800.000	105,88	847
CITI_1.375%_27/10/2021	BBB+	Bond	US	EUR	810.000	104,15	844
AXA_5.125%_04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	700.000	120,03	840
ECOLAB_1%_15/01/2024	A-	Bond	US	EUR	821.000	100,88	828
PRAXAIR_1.5%_11/03/2020	A	Bond	US	EUR	800.000	103,17	825
TOYOTA_1%_09/03/2021	AA-	Bond	US	EUR	800.000	102,76	822
CARREFOUR_1.75%_22/05/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	800.000	102,54	820
BPCE_1.125%_18/01/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	800.000	102,46	820
ESSELUNGA_1.875%_25/10/2027	BBB-	Bond	IT	EUR	800.000	101,80	814
AMERICAN EXPRESS_0.625%_22/11/2021	A-	Bond	US	EUR	800.000	101,31	810
ENGIE_1.375%_28/02/2029	A-	Bond	FR	EUR	800.000	100,82	807
BBVA_0.625%_17/01/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	800.000	100,81	806
TERNA_1,375%_26/07/2027	BBB+	Bond	IT	EUR	800.000	100,32	803
RABOBANK_4.375%_07/06/2021	A+	Bond	NL	EUR	700.000	114,62	802
AMADEUS_0.125%_06/10/2020	BBB	Bond	ES	EUR	800.000	99,93	799
VEOLIA_0%_23/11/2020	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	99,82	799
COCA COLA_0.75%_09/03/2023	AA-	Bond	US	EUR	786.000	101,46	797
VERIZON_1.875%_26/10/2029	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	99,50	796
MAPFRE_4,375%_31/03/2047	BBB-	Bond	ES	EUR	700.000	113,50	795
LAFARGEHOLCIM_1,75%_29/08/2029	BBB	Bond	CH	EUR	800.000	99,19	794
TOTAL_3.875%_18/05/2099	A-	Bond	FR	EUR	700.000	112,01	784
SAINT GOBAIN_4%_08/10/2018	BBB	Bond	FR	EUR	750.000	103,21	774
FRTEL_4%_01/10/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	700.000	110,57	774
ASB_0.5%_10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	767.000	100,12	768
SNAM_1.375%_25/10/2027	BBB+	Bond	IT	EUR	760.000	100,10	761
BPCE_2,75%_08/07/2026	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	106,63	746
BPCE_2.125%_17/03/2021	A	Bond	FR	EUR	700.000	106,40	745
POHJOLA_2%_03/03/2021	AA-	Bond	FI	EUR	700.000	106,01	742
HEINEKEN_2.875%_04/08/2025	BBB+	Bond	NL	EUR	650.000	113,90	740
CITI_1.75%_28/01/2025	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	105,09	736
HEATHROW FUNDING_4.6%_15/02/2018	A-	Bond	GB	EUR	725.000	100,58	729
ANHEUSERBUSH INB_1.875%_20/01/2020	A-	Bond	BE	EUR	700.000	103,86	727
AMGEN_1.25%_25/02/2022	A	Bond	US	EUR	700.000	103,39	724
GENERALI_5.5%_27/10/2047	BBB-	Bond	IT	EUR	600.000	119,89	719
SWEDBANK_2,375%_26/02/2024	A-	Bond	SE	EUR	700.000	102,52	718
CREDIT AGRICOLE_0.875%_19/01/2022	A	Bond	FR	EUR	700.000	102,39	717
TRANSURBAN_1.75%_29/03/2028	BBB+	Bond	AU	EUR	701.000	101,93	715
LLOYDS BANK GROUP_1%_09/11/2023	BBB+	Bond	GB	EUR	700.000	100,93	706
DANONE_0.424%_03/11/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	700.000	100,15	701
BNS_0.375%_06/04/2022	A+	Bond	CA	EUR	700.000	99,96	700
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							255.155

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2017	Marktwaarde 31 december 2017
ITW_3%_19/05/2034	A+	Bond	US	EUR	600.000	116,29	698
HOLDING D'INFRASTRUCTU							
RE_0.625%_27/03/2023	BBB-	Bond	FR	EUR	700.000	99,67	698
METROPOLITAN_LIFE_2.375%_30/09/2019	AA-	Bond	US	EUR	667.000	104,38	696
JP MORGAN CHASE_1.638%_18/05/2028	A-	Bond	US	EUR	676.000	102,76	695
COCA COLA_0.5%_08/03/2024	AA-	Bond	US	EUR	700.000	99,16	694
NATIONAL AUSTR_0.625%_18/09/2024	AA-	Bond	AU	EUR	700.000	98,81	692
DEUTSCHE POST_1%_13/12/2027	A-	Bond	DE	EUR	700.000	98,57	690
ENEL_5.75%_24/10/2018	BBB	Bond	IT	EUR	650.000	104,81	681
JP MORGAN CHASE_2.625%_23/04/2021	A-	Bond	US	EUR	630.000	108,09	681
INBEV_2.7%_31/03/2026	A-	Bond	BE	EUR	600.000	113,14	679
EDP FINANCE_4.875%_14/09/2020	BBB-	Bond	PT	EUR	600.000	112,76	677
SUMITOMO MITSUI							
BANKING_1%_19/01/2022	A	Bond	JP	EUR	660.000	102,31	675
MORGAN STANLEY_1.875%_30/03/2023	BBB+	Bond	US	EUR	634.000	106,07	672
GEN ELECTRIC_0.8%_21/01/2022	AA-	Bond	US	EUR	650.000	101,77	661
NATIONAL GRID_4,25%_18/06/2076	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	108,54	651
PERNOD-RICARD_2.125%_27/09/2024	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	108,25	650
SAN PAOLO_4.375%_15/10/2019	BBB	Bond	IT	EUR	600.000	107,82	647
MORGAN STANLEY_1.875%_27/04/2027	BBB+	Bond	US	EUR	620.000	103,54	642
TRANSURBAN_1.875%_16/09/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	600.000	105,74	634
GECINA_1.5%_20/01/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	103,82	623
JAB HOLDINGS_1.625%_30/04/2025	BBB+	Bond	AT	EUR	600.000	103,51	621
TELEFONICA_1.528%_17/01/2025	BBB	Bond	ES	EUR	600.000	103,29	620
SANTANDER_1.375%_09/02/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	600.000	103,02	618
BLACKROCK_1.25%_06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	600.000	102,83	617
SVENSKA							
HANDELSBANK_1.125%_14/12/2022	AA-	Bond	SE	EUR	595.000	103,62	617
ALLIANDER_3,25%_27/11/2099	A	Bond	NL	EUR	600.000	102,64	616
INTESA_1.375%_18/01/2024	BBB	Bond	IT	EUR	601.000	102,40	615
NATIONAL AUSTRALIA B_0.875%_20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	600.000	102,22	613
MAPFRE_1.625%_19/05/2026	BBB+	Bond	ES	EUR	600.000	102,21	613
AROUNDTOWN_1.875%_19/01/2026	BBB	Bond	DE	EUR	600.000	102,15	613
BTMU_0.875%_11/03/2022	A	Bond	JP	EUR	600.000	101,91	611
ENEL_5%_14/09/2022	BBB	Bond	IT	EUR	500.000	122,01	610
SUEZ ENVIRONNEMENT_1%_03/04/2025	A-	Bond	FR	EUR	600.000	101,49	609
BPCE_0.625%_20/04/2020	A	Bond	FR	EUR	600.000	101,39	608
GAS NATURAL_1.125%_11/04/2024	BBB	Bond	ES	EUR	600.000	101,35	608
BASF_1,5%_01/10/2018	A	Bond	DE	EUR	600.000	101,27	608
VEOLIA_0.672%_30/03/2022	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	101,23	607
NYKREDIT_0.75%_14/07/2021	BBB+	Bond	DK	EUR	600.000	101,22	607
ALD_0.875%_18/07/2022	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	101,12	607
RENAULT_0.75%_12/01/2022	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	100,81	605
BFCM_0.25%_14/06/2019	A	Bond	FR	EUR	600.000	100,51	603
DAIMLER_1.4%_12/01/2024	A	Bond	DE	EUR	575.000	104,86	603
EXPERIAN FINANCE_1.375%_25/06/2026	A-	Bond	GB	EUR	600.000	100,23	601
V.F. CORPORATION_0.625%_20/09/2023	A	Bond	US	EUR	600.000	100,09	601
SCENTRE_1.375%_22/03/2023	A	Bond	AU	EUR	580.000	103,38	600
SOCIETE GEN_1.375%_13/01/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	99,31	596
SOCIETE GEN_0.5%_13/01/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	99,20	595
BPCE_0.375%_05/10/2023	A	Bond	FR	EUR	600.000	99,02	594
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							285.627

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2017	Marktwaarde 31 december 2017
TOTAL_0.25%_12/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	600.000	99,00	594
CREDIT AGRICOLE							
ASSURANCES_4.75%_27/09/2048	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	118,75	594
SCHNEIDER_0.875%_13/12/2026	A-	Bond	FR	EUR	600.000	98,36	590
DANICA PENSION_4.375%_29/09/2045	BBB+	Bond	DK	EUR	500.000	116,04	580
INBEV_2.875%_25/09/2024	A-	Bond	BE	EUR	500.000	114,15	571
ASML_1.625%_28/05/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	550.000	103,59	570
SMITHS_2%_23/02/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	550.000	103,52	569
ING_1.25%_13/12/2019	A+	Bond	NL	EUR	553.000	102,68	568
DANSKE BANK_3.875%_04/10/2023	BBB+	Bond	DK	EUR	550.000	102,79	565
ZURNVX_3.5%_01/10/2046	A	Bond	CH	EUR	500.000	112,42	562
FCA_1%_15/11/2021	BBB	Bond	IT	EUR	550.000	102,11	562
BNP_2.375%_20/05/2024	A	Bond	FR	EUR	506.000	110,76	560
GENERAL MILLS_1%_27/04/2023	BBB+	Bond	US	EUR	550.000	101,79	560
SANOFI_AVENTIS_2.5%_14/11/2023	AA	Bond	FR	EUR	500.000	111,71	559
NESTLE_0.375%_18/01/2024	AA-	Bond	CH	EUR	550.000	99,74	549
BAC_2.375%_19/06/2024	A-	Bond	US	EUR	500.000	109,61	548
ABNAMRO_2.875%_18/01/2028	BBB	Bond	NL	EUR	500.000	108,83	544
NATIONAL AUSTRALIA B_2%_12/11/2024	BBB	Bond	AU	EUR	530.000	102,62	544
DT_1.5%_03/04/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	525.000	101,81	535
NOVARTIS_0.125%_20/09/2023	AA-	Bond	CH	EUR	540.000	98,44	532
ENERG BADEN_6.875%_20/11/2018	A-	Bond	DE	EUR	500.000	106,28	531
GOLDMAN SACH_2%_27/07/2023	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	106,25	531
SOCIETE GEN_2.5%_16/09/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	106,05	530
COCA-COLA_2.375%_18/06/2020	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	105,07	525
SOLVAY_1.625%_02/12/2022	BBB	Bond	BE	EUR	500.000	104,99	525
PEPSICO_1.75%_28/04/2021	A+	Bond	US	EUR	500.000	104,94	525
MC DONALD_1.875%_26/05/2027	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	104,94	525
LINDE_1.75%_17/09/2020	A+	Bond	DE	EUR	500.000	104,93	525
NATIONW BUILDING							
SOCIETY_4.125%_20/03/2023	BBB	Bond	GB	EUR	520.000	100,83	524
FRTEL_4.125%_23/01/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	104,41	522
AMGEN_2.125%_13/09/2019	A	Bond	US	EUR	500.000	103,68	518
METROPOLITAN_LIFE_1.25%_17/09/2021	AA-	Bond	US	EUR	500.000	103,49	517
ENGIE_3%_02/06/2099	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	103,40	517
RELX_1.3%_12/05/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	506.000	102,15	517
SUMITOMO MITSUI							
BANKING_1.546%_15/06/2026	A-	Bond	JP	EUR	500.000	102,97	515
BAC_1.375%_26/03/2025	A-	Bond	US	EUR	500.000	102,59	513
BNP_1.125%_10/10/2023	A-	Bond	FR	EUR	500.000	102,41	512
DAIMLER_0.875%_12/01/2021	A	Bond	DE	EUR	500.000	102,15	511
SOCIETE GEN_0.75%_25/11/2020	A	Bond	FR	EUR	500.000	102,00	510
NORTEGAS_2.065%_28/09/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	500.000	101,57	508
SWISS RE_6,625%_01/09/2042	A	Bond	CH	EUR	400.000	126,51	506
PRICELINE_0.8%_10/03/2022	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	101,18	506
ENGIE_0.5%_13/03/2022	A-	Bond	FR	EUR	500.000	101,06	505
BALDER_1.875%_23/01/2026	BBB	Bond	SE	EUR	500.000	100,59	503
NYKREDIT_0.375%_16/06/2020	BBB+	Bond	DK	EUR	500.000	100,55	503
IBERDROLA_1%_07/03/2025	BBB+	Bond	ES	EUR	500.000	100,49	502
AKZO NOBEL_FRN_08/11/2019	A-	Bond	NL	EUR	500.000	100,42	502
HOLDING D'INFRASTRUCTU							
RE_1.625%_27/11/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	100,20	501
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							311.312

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2017	Marktwaaarde 31 december 2017
BMW_0.125%_12/01/2021	A+	Bond	DE	EUR	500.000	100,18	501
PACCAR_0.125%_19/05/2020	A+	Bond	US	EUR	500.000	100,17	501
SPAREBANK 1 SMN_0.5%_09/03/2022	A+	Bond	NO	EUR	500.000	100,07	500
DAIMLER_0,2%_13/09/2021	A	Bond	DE	EUR	500.000	99,97	500
JOHNSON CONTROLS_0%_04/12/2020	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	99,58	498
BTMU_0.872%_07/09/2024	A-	Bond	JP	EUR	500.000	99,44	497
GEN ELECTRIC_2.125%_17/05/2037	AA-	Bond	US	EUR	500.000	99,09	495
BELFIUS_1%_26/10/2024	BBB	Bond	BE	EUR	500.000	99,07	495
STATNETT_1.25%_26/04/2030	A+	Bond	NO	EUR	500.000	98,83	494
SBAB_0.25%_07/09/2022	A	Bond	SE	EUR	500.000	98,63	493
ABBAY_2.625%_16/07/2020	A	Bond	GB	EUR	460.000	106,31	489
SWISS RE_2.6%_01/09/2099	A	Bond	CH	EUR	465.000	104,72	487
DANSKE BANK_0.75%_02/06/2023	A	Bond	DK	EUR	480.000	101,32	486
ABBVIE INC_0.375%_18/11/2019	A-	Bond	US	EUR	480.000	100,57	483
PROCTER&GAMBLE_2%_05/11/2021	AA-	Bond	US	EUR	450.000	107,13	482
ISS GLOBAL_2.125%_02/12/2024	BBB	Bond	DK	EUR	450.000	106,72	480
MORGAN STANLEY_2.375%_31/03/2021	BBB+	Bond	US	EUR	445.000	106,86	476
FCA_0.25%_12/10/2020	BBB	Bond	IT	EUR	474.000	100,03	474
CNP ASS_4.5%_10/06/2047	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	118,29	473
NATIONALE							
NEDERLANDEN_4.625%_13/01/2048	BBB-	Bond	NL	EUR	405.000	116,34	471
SCOTTISH & SOUTHERN_2.375%_01/04/2099	BBB	Bond	GB	EUR	450.000	103,54	466
BMW_0.75%_12/07/2024	A+	Bond	DE	EUR	460.000	100,98	464
MERCK_1.875%_15/10/2026	AA	Bond	US	EUR	430.000	107,90	464
SOCIETE GEN_4%_07/06/2023	A-	Bond	FR	EUR	400.000	115,53	462
SWISS LIFE_4.375%_16/06/2099	BBB+	Bond	CH	EUR	400.000	115,00	460
GOLDMAN SACH_4.75%_12/10/2021	BBB-	Bond	US	EUR	400.000	114,90	460
VERIZON_3.25%_17/02/2026	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	114,75	459
WOLTERS KLUWER_1.5%_22/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	450.000	101,86	458
BAC_1.625%_14/09/2022	A-	Bond	US	EUR	435.000	105,35	458
TELSTRA_3.5%_21/09/2022	A	Bond	AU	EUR	400.000	114,26	457
ANZ NEW ZEALAND_0.625%_01/06/2021	AA-	Bond	NZ	EUR	450.000	101,34	456
SOLVAY_2.75%_02/12/2027	BBB	Bond	BE	EUR	400.000	111,86	447
RED ELECTRICA_4.875%_29/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	400.000	111,36	445
JP MORGAN_2.75%_01/02/2023	A-	Bond	US	EUR	400.000	111,22	445
DANONE_3.6%_23/11/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	110,18	441
NATIONAL AUSTRALIA B_4%_13/07/2020	AA-	Bond	AU	EUR	400.000	110,02	440
PROXIMUS_2.375%_04/04/2024	A	Bond	BE	EUR	400.000	109,95	440
CREDIT SUISSE_1%_07/06/2023	A	Bond	CH	EUR	429.000	102,25	439
GENERALI_4.596%_21/11/2099	BB+	Bond	IT	EUR	400.000	109,45	438
RABOBANK_4%_11/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	376.000	115,25	433
ABBVIE_1.375%_17/05/2024	A-	Bond	US	EUR	420.000	102,03	429
EUROGRID_1.875%_10/06/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	106,66	427
SWISSCOM_1.875%_08/09/2021	A	Bond	CH	EUR	400.000	106,01	424
TRANSURBAN_2.5%_08/10/2020	BBB+	Bond	AU	EUR	400.000	105,90	424
ATF_2.125%_13/03/2023	BBB	Bond	DE	EUR	400.000	105,45	422
SWISSCOM_2%_30/09/2020	A	Bond	CH	EUR	400.000	105,18	421
ADP_1.5%_07/04/2025	A+	Bond	FR	EUR	400.000	104,85	419
PERNOD-RICARD_2%_22/06/2020	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	104,73	419
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							333.504

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2017	Marktwaarde 31 december 2017
FRESENIUS_2.125%_01/02/2027	BBB-	Bond	DE	EUR	350.000	105,09	368
ITV_2.125%_21/09/2022	BBB-	Bond	GB	EUR	350.000	104,93	367
AVIVA_6.125%_05/07/2043	BBB	Bond	GB	EUR	295.000	124,19	366
IBM_1.25%_26/05/2023	A+	Bond	US	EUR	350.000	103,92	364
MOLLER-MAERSK_1.5%_24/11/2022	BBB	Bond	DK	EUR	350.000	103,86	364
BAC_1.776%_04/05/2027	A-	Bond	US	EUR	340.000	104,27	355
DEUTSCHE TEL_0.875%_30/01/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	348.000	101,32	353
STATOILHYDRO_5.625%_11/03/2021	A+	Bond	NO	EUR	300.000	117,52	353
ENEL_5%_12/07/2021	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	117,15	351
TOTAL_2.875%_19/11/2025	A+	Bond	FR	EUR	300.000	115,94	348
NATIONALE NEDERLANDEN							
4,625%_08/04/2044	BBB-	Bond	NL	EUR	300.000	115,84	348
ABNAMRO_4.75%_11/01/2019	A	Bond	NL	EUR	329.000	105,07	346
ROBERT BOSCH_2.625%_24/05/2028	AA-	Bond	DE	EUR	300.000	115,11	345
SIA_3.375%_13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	114,49	343
ENEXIS_1.5%_20/10/2023	A+	Bond	NL	EUR	325.000	105,08	342
BNP_2.875%_26/09/2023	A	Bond	FR	EUR	300.000	113,08	339
ENGIE_4.75%_10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	113,06	339
WOLTERS KLU_2.875%_21/03/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	300.000	111,63	335
AON_2.875%_14/05/2026	A-	Bond	US	EUR	300.000	111,03	333
TELENOR_2.75%_27/06/2022	A	Bond	NO	EUR	300.000	110,61	332
SCA_2.5%_09/06/2023	BBB+	Bond	SE	EUR	300.000	109,48	328
ALLIANZ_3.099%_06/07/2047	A+	Bond	DE	EUR	300.000	109,40	328
DEUTSCHE ANN_4%_17/12/2099	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	109,23	328
HEIDELBERGCEMENT_9.5%_15/12/2018	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	109,07	327
EDP FINANCE_2.375%_23/03/2023	BBB-	Bond	PT	EUR	300.000	108,66	326
CITYCON_3.75%_24/06/2020	BBB	Bond	FI	EUR	300.000	108,63	326
GMGAU_1.375%_27/09/2025	BBB+	Bond	AU	EUR	327.000	99,55	326
BFCM_2,625%_31/03/2027	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	108,16	324
CONTINENTAL_3.125%_09/09/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	108,11	324
PEPSICO_0.875%_18/07/2028	A+	Bond	US	EUR	335.000	96,67	324
GECINA_2%_17/06/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	107,21	322
MORGAN STANLEY_FRN_03/12/2019	BBB+	Bond	US	EUR	318.000	100,34	319
APPLE_1.625%_10/11/2026	AA+	Bond	US	EUR	300.000	106,14	318
DT_2.125%_18/01/2021	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	106,11	318
UNICREDITO_2%_04/03/2023	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	106,02	318
SANEF_1.875%_16/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	106,00	318
UPS_1.625%_15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	300.000	105,87	318
EDP FINANCE_2%_22/04/2025	BBB-	Bond	PT	EUR	300.000	105,65	317
REPSOL_4.875%_19/02/2019	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	105,42	316
LVMH MOET_1.75%_13/11/2020	A+	Bond	FR	EUR	300.000	104,69	314
ALLIANZ_2.241%_07/07/2045	A+	Bond	DE	EUR	300.000	104,00	312
TELEFONICA_2.736%_29/05/2019	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	103,86	312
INTESA_4%_08/11/2018	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	103,54	311
VODAFONE_1.25%_25/08/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	300.000	103,36	310
MERRIL LYN_4.625%_14/09/2018	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	103,27	310
RAB UTR_1.25%_23/03/2026	A+	Bond	NL	EUR	300.000	103,07	309
AUCHAN_3.625%_19/10/2018	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	103,06	309
BMW_1.625%_17/07/2019	A+	Bond	DE	EUR	300.000	102,74	308
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							368.745

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaarde
						31 december 2017	31 december 2017
LEEDS BS_1.375%_05/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	250.000	102,85	257
ASTRAZENECA_0.875%_24/11/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	250.000	102,34	256
BNP_2.25%_11/01/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	240.000	105,26	253
BARCLAYS_2.625%_11/11/2025	BB+	Bond	GB	EUR	242.000	103,96	252
GEN ELECTRIC_2.875%_18/06/2019	AA-	Bond	US	EUR	241.000	104,37	252
LVMH MOET_0%_26/05/2020	A+	Bond	FR	EUR	250.000	100,02	250
TANK & RAST_1,625%_09/12/2024	BBB-	Bond	DE	EUR	250.000	99,37	248
LANXESS_1%_07/10/2026	BBB-	Bond	DE	EUR	250.000	98,99	247
ZURNVX_1.75%_16/09/2024	A+	Bond	CH	EUR	229.000	105,94	243
EON AG_0.375%_23/08/2021	BBB	Bond	DE	EUR	236.000	100,66	238
TENNET_4.5%_09/02/2022	A-	Bond	NL	EUR	200.000	117,55	235
TELEFONICA_3.987%_23/01/2023	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	116,76	234
ASML_3.375%_19/09/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	115,86	232
STATOILHYDRO_2.875%_10/09/2025	A+	Bond	NO	EUR	200.000	115,19	230
TERNA_4.75%_15/03/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	200.000	114,66	229
INT FLAV & FRAG_1.75%_14/03/2024	BBB+	Bond	US	EUR	218.000	105,05	229
ING_4.875%_18/01/2021	A+	Bond	NL	EUR	200.000	114,41	229
BFCM_3%_28/11/2023	A	Bond	FR	EUR	200.000	114,07	228
AVIVA_3,875%_03/07/2044	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	112,87	226
BNP CARDIF_4.032%_25/11/2099	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	112,78	226
HANNOVER RE_3,375%_26/06/2099	A	Bond	DE	EUR	200.000	111,03	222
AXA_5.25%_16/04/2040	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	110,80	222
WESTRETAIL_3.25%_11/09/2023	A	Bond	AU	EUR	195.000	113,60	222
SIMON INTL FINANCE_1.25%_13/05/2025	A	Bond	US	EUR	217.000	101,80	221
FRTEL_2.5%_01/03/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	110,35	221
CAPGEMINI_2.5%_01/07/2023	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	109,73	219
MORGAN STANLEY_1.75%_30/01/2025	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	104,49	219
RBS_5.375%_30/09/2019	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	109,40	219
TELENOR_4.125%_26/03/2020	A	Bond	NO	EUR	200.000	109,13	218
FRTEL_3.875%_09/04/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	108,72	217
BRITISH SK_2.25%_17/11/2025	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	108,66	217
APT PIPELINES LTD_2%_22/03/2027	BBB	Bond	AU	EUR	210.000	103,28	217
DEUTSCHE ANN_2.25%_15/12/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	108,04	216
SUEZ ENVIRONNEMENT_6.25%_08/04/2019	A-	Bond	FR	EUR	200.000	107,93	216
UBSGRPFUND_2.125%_04/03/2024	A-	Bond	CH	EUR	200.000	107,77	216
HOLDING D'INFRASTRUCTU							
RE_2.25%_24/03/2025	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	107,10	214
DEUTSCHE TEL_0.625%_03/04/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	212.000	100,74	214
COVESTRO AG_1.75%_25/09/2024	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	106,24	212
VERIZON_2.625%_01/12/2031	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	105,89	212
SPI_2.375%_24/07/2020	A-	Bond	AU	EUR	200.000	105,87	212
BORGWARNER_1.8%_07/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	105,77	212
SUEZ ENVIRONNEMENT_2.875%_19/04/2099	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	105,75	212
BANCA POP DI VICENZA_2.75%_20/03/2020	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	105,70	211
CARREFOUR_1.75%_15/07/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	105,63	211
KRAFT HEINZ_2%_30/06/2023	BBB-	Bond	US	EUR	200.000	105,54	211
EMIRATES TELECOM_2.75%_18/06/2026	AA-	Bond	AE	EUR	190.000	110,95	211
MORGAN STANLEY_1.375%_27/10/2026	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	100,10	210
CREDITAGRI LON_1.875%_20/12/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	105,04	210
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							393.684

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2017	31 december 2017
BAC_0.75%_26/07/2023	A-	Bond	US	EUR	190.000	100,39	191
CREDIT SUISSE_1.125%_15/09/2020	A	Bond	CH	EUR	185.000	102,81	190
GOLDMAN SACH_0.75%_10/05/2019	BBB+	Bond	US	EUR	188.000	101,08	190
INBEV_0.875%_17/03/2022	A-	Bond	BE	EUR	185.000	102,42	189
DEUTSCHE ANN_0.875%_30/03/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	180.000	101,67	183
SCOTTISH & SOUTHERN_2%_17/06/2020	A-	Bond	GB	EUR	174.000	104,76	182
BNP_1.125%_15/01/2023	A	Bond	FR	EUR	176.000	103,37	182
ZURNVX_3.375%_27/06/2022	A+	Bond	CH	EUR	160.000	113,17	181
SCENTRE_1.5%_16/07/2020	A	Bond	AU	EUR	175.000	103,12	180
BARCLAYS_2%_07/02/2028	BB+	Bond	GB	EUR	180.000	99,62	179
AUTOSTRADE_1.875%_26/09/2029	BBB+	Bond	IT	EUR	175.000	102,13	179
WPP FIN_0.75%_18/11/2019	BBB	Bond	GB	EUR	175.000	101,31	177
ANNINGTON FUNDING							
PLC_1.65%_12/07/2024	BBB	Bond	GB	EUR	175.000	101,18	177
ACHMEA HYP_0.875%_17/09/2018	A-	Bond	NL	EUR	175.000	100,77	176
BARCLAYS_6%_14/01/2021	BBB-	Bond	GB	EUR	150.000	115,49	173
MORGAN STANLEY_5.375%_10/08/2020	BBB+	Bond	US	EUR	150.000	113,69	171
GEN ELECTRIC_1.25%_26/05/2023	AA-	Bond	US	EUR	165.000	103,29	170
INBEV_2.75%_17/03/2036	A-	Bond	BE	EUR	155.000	109,61	170
BACARDI_2.75%_03/07/2023	BBB+	Bond	BM	EUR	153.000	110,50	169
LVMH MOET_0.375%_26/05/2022	A+	Bond	FR	EUR	165.000	100,37	166
METROPOLITAN_LIFE_0.875%_20/01/2022	AA-	Bond	US	EUR	160.000	101,95	163
GLOBAL SWITCH_1.5%_31/01/2024	BBB	Bond	GB	EUR	155.000	101,55	157
SANTANDER UK_1.125%_08/09/2023	BBB	Bond	GB	EUR	155.000	101,25	157
PRAXAIR_1.625%_01/12/2025	A	Bond	US	EUR	145.000	106,23	154
TERNA_2.875%_16/02/2018	BBB+	Bond	IT	EUR	153.000	100,38	154
FedEx Corporation_1%_11/01/2023	BBB	Bond	US	EUR	150.000	101,75	153
PKO_0.75%_25/07/2021	A-	Bond	PL	EUR	150.000	101,31	152
WESTPAC_0.25%_17/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	150.000	99,75	150
WOLTERS KLU_6.375%_10/04/2018	BBB+	Bond	NL	EUR	147.000	101,78	150
BRITISH TELECOM_1.5%_23/06/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	146.000	99,41	145
ISLANDSBANKI HF_1.75%_07/09/2020	BBB+	Bond	IS	EUR	140.000	103,48	145
UNIBAIL_1.375%_09/03/2026	A	Bond	FR	EUR	140.000	103,01	144
IBM_1.125%_06/09/2024	A+	Bond	US	EUR	140.000	102,83	144
MORGAN STANLEY_1%_02/12/2022	BBB+	Bond	US	EUR	140.000	102,06	143
FMC FINANCE VIII SA_6.5%_15/09/2018	BBB-	Bond	DE	EUR	135.000	104,55	141
CONTINENTAL_0.5%_19/02/2019	BBB+	Bond	DE	EUR	138.000	100,68	139
NOVARTIS_1.125%_30/09/2027	AA-	Bond	CH	EUR	135.000	102,00	138
EXPERIAN FINANCE_4.75%_04/02/2020	A-	Bond	GB	EUR	125.000	109,72	137
ORGIN ENERGY_2.875%_11/10/2019	BBB-	Bond	AU	EUR	130.000	104,92	136
MONDI FINANCE_3.375%_28/09/2020	BBB	Bond	ZA	EUR	125.000	108,43	136
RCI BANQUE_2.875%_22/01/2018	BBB	Bond	FR	EUR	135.000	100,17	135
BNP_1.375%_21/11/2018	A	Bond	FR	EUR	131.000	101,46	133
PROLOGIS LP_3%_18/01/2022	A-	Bond	US	EUR	120.000	109,74	132
GENERALI_7,75%_12/12/2042	BBB-	Bond	IT	EUR	100.000	128,83	129
COVENTRY BLDG SOCIETY_2.5%_18/11/2020	A	Bond	GB	EUR	120.000	106,59	128
PROLOGIS_2.75%_23/10/2018	A-	Bond	LU	EUR	125.000	102,25	128
DANSKE BANK_0.5%_06/05/2021	A	Bond	DK	EUR	125.000	101,16	126
RCI BANQUE_1%_17/05/2023	BBB	Bond	FR	EUR	125.000	101,14	126
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							410.959

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaaarde	
						31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017
CRH FIN GERM_1.75%_16/07/2021	BBB+	Bond	IE	EUR	100.000	104,74		105	
AUTOROUTES PARIS-RHIN_1.5%_15/01/2024	A-	Bond	FR	EUR	100.000	104,67		105	
STATKRAFT_1.5%_21/09/2023	A-	Bond	NO	EUR	100.000	104,65		105	
JAB HOLDINGS_1.5%_24/11/2021	BBB+	Bond	AT	EUR	100.000	104,56		105	
EUTELSAT_2.625%_13/01/2020	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	104,49		104	
SPAREBANK 1 SR BANK_2.125%_03/02/2020	A+	Bond	NO	EUR	100.000	104,25		104	
JP MORGAN CHASE_1.375%_16/09/2021	A-	Bond	US	EUR	100.000	104,18		104	
KERING_3.125%_23/04/2019	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	104,13		104	
NORDEA_1.875%_10/11/2025	A-	Bond	SE	EUR	100.000	103,84		104	
ESB_1.875%_14/06/2031	A-	Bond	IE	EUR	100.000	103,84		104	
CAPGEMINI_1.75%_01/07/2020	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	103,68		104	
GLOBAL SWITCH_2.25%_31/05/2027	BBB	Bond	GB	EUR	100.000	103,36		103	
GECINA_2%_30/06/2032	BBB+	Bond	FR	EUR	100.000	103,07		103	
LANDSBANK HF_1.625%_15/03/2021	BBB+	Bond	IS	EUR	100.000	103,03		103	
VEOLIA_1.59%_10/01/2028	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	102,97		103	
FGA_1.375%_17/04/2020	BBB	Bond	IT	EUR	100.000	102,78		103	
CREDIT AGRICOLE_1.25%_14/04/2026	A	Bond	FR	EUR	100.000	102,57		103	
KBC GROUP_1%_26/04/2021	BBB+	Bond	BE	EUR	100.000	102,39		102	
KERING_1.25%_10/05/2026	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	102,28		102	
DNB NORBANK_3%_26/09/2023	A-	Bond	NO	EUR	100.000	102,11		102	
SOCIETE GEN_0.75%_26/05/2023	A	Bond	FR	EUR	100.000	101,31		101	
JYSKE BANK_0.625%_14/04/2021	A-	Bond	DK	EUR	100.000	101,23		101	
KNORR BREMSE_0.5%_08/12/2021	A	Bond	DE	EUR	100.000	101,13		101	
JOHNSON CONTROLS_1%_15/09/2023	BBB+	Bond	US	EUR	100.000	100,97		101	
PROXIMUS_0.5%_22/03/2022	A	Bond	BE	EUR	100.000	100,90		101	
RABOBANK_0,5%_06/12/2022	A+	Bond	NL	EUR	100.000	100,69		101	
RCI BANQUE_0.75%_26/09/2022	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	100,66		101	
LEGRAND_0.75%_06/07/2024	A-	Bond	FR	EUR	100.000	100,59		101	
KBC GROEP NV_1.625%_18/09/2029	BBB+	Bond	BE	EUR	100.000	100,38		100	
NAT GRID_1.75%_20/02/2018	BBB+	Bond	US	EUR	100.000	100,27		100	
ALD INT_0.75%_26/01/2018	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	100,06		100	
AMADEUS_0%_19/05/2019	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	100,04		100	
ICADE_1.125%_17/11/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	100.000	99,72		100	
INMOBILIARIA COLONIAL_1.45%_28/10/2024	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	99,66		100	
DEUTSCHE ANN_1.125%_08/09/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	100.000	99,48		99	
BARCLAYS_0.625%_14/11/2023	BBB	Bond	GB	EUR	100.000	99,04		99	
HUTCH WHAMPOA_0.875%_03/10/2024	A-	Bond	HK	EUR	100.000	98,92		99	
BARCLAYS_6.625%_30/03/2022	BBB-	Bond	GB	EUR	80.000	122,71		98	
CADENT_0.625%_22/09/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	100.000	97,83		98	
SCHNEIDER_0.25%_09/09/2024	A-	Bond	FR	EUR	100.000	96,71		97	
VEOLIA_0.927%_04/01/2029	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	95,61		96	
ROCHE_0.875%_25/02/2025	AA	Bond	CH	EUR	80.000	102,14		82	
RCI BANQUE_0.375%_10/07/2019	BBB	Bond	FR	EUR	60.000	100,54		60	
CITI_7.375%_04/09/2019	BBB+	Bond	US	EUR	50.000	112,46		56	
ING_6,125%_29/05/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	50.000	102,56		51	
BMW_0.75%_15/04/2024	A+	Bond	DE	EUR	45.000	101,04		46	
Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds								420.750	

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaaarde	
						31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017	31 december 2017
NORDRHEIN WF_1.75%_26/10/2057	AA-	Bond	DE	EUR	580.000	102,17		592	
BELGIE_1.45%_22/06/2037	AA-	Bond	BE	EUR	549.000	102,04		560	
BELGIE_0.8%_22/06/2027	AA-	Bond	BE	EUR	549.000	101,51		557	
BELGIE_2.25%_22/06/2057	AA-	Bond	BE	EUR	502.000	110,09		553	
BELGIE_5%_28/03/2035	AA-	Bond	BE	EUR	342.000	160,51		549	
IERLAND_2.4%_15/05/2030	A+	Bond	IE	EUR	477.000	115,05		549	
FINLAND_0.75%_15/04/2031	AA+	Bond	FI	EUR	476.000	98,44		468	
JAPAN FIN_0.875%_22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	450.000	101,69		458	
SLOWAKIJE_1.875%_09/03/2037	A+	Bond	SK	EUR	400.000	104,39		417	
DUITSLAND_1.75%_04/07/2022	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	109,17		327	
EXPIMPBANK KOREA_2%_30/04/2020	AA	Bond	KR	EUR	300.000	104,04		312	
FINLAND_2.625%_04/07/2042	AA+	Bond	FI	EUR	208.000	131,19		273	
DUITSLAND_1.25%_15/08/2048	AAA	Bond	DE	EUR	235.000	99,65		234	
LETLAND_1.375%_16/05/2036	A-	Bond	LV	EUR	205.000	98,92		203	
LETLAND_2.875%_30/04/2024	A-	Bond	LV	EUR	170.000	116,70		198	
SLOWAKIJE_2%_17/10/2047	A	Bond	SK	EUR	150.000	104,18		156	
CAF_1.875%_29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	100.000	105,42		105	
DUITSLAND_2.5%_15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	70.000	131,20		92	
LUXEMBURG_2.125%_10/07/2023	AAA	Bond	LU	EUR	44.000	111,59		49	
Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds								81.826	

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

www.asrvermogensbeheer.nl