

ASR Amerika Aandelen Basisfonds

Jaarverslag

2018

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

Algemene informatie ASR Amerika Aandelen Basisfonds

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.Th.M. Julicher

J.J.M. de Wit MSc

Drs. M.R. Lavooi RBA

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

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

Datum van oprichting

01-09-2017

ASR Amerika Aandelen Basisfonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS FONDS	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
RISICOMANAGEMENT	8
DUURZAAMHEIDSBELEID	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	13
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR AMERIKA AANDELEN BASISFONDS	15
IN CONTROL STATEMENT	18
JAARREKENING 20 SEPTEMBER 2017 TOT EN MET 31 DECEMBER 2018	19
BALANS	20
WINST- EN VERLIESREKENING	20
KASSTROOMOVERZICHT	21
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	22
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
OVERIGE GEGEVENS	29
BIJLAGEN	31
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR AMERIKA AANDELEN BASISFONDS	32

Bestuursverslag

Algemeen

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

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het verlenen van beleggingsdiensten, het beheren van vermogen en het optreden als vermogensbeheerder ten behoeve van derden. a.s.r. vermogensbeheer biedt vermogensbeheer aan voor pensioenfondsen, verzekeraars, waarborg- en vermogensfondsen, goede doelen, decentrale overheden, zorg- en onderwijsinstellingen, netwerkbedrijven, woningcorporaties en andere spelers in het maatschappelijk domein. a.s.r. vermogensbeheer richt zich hierbij onder meer op maatwerkoplossingen met een verantwoord rendement. Daarnaast biedt a.s.r. vermogensbeheer ook institutionele beleggingsfondsen en integraal beheer met modulaire elementen als ALM-advies of rapportages voor toezichthouders aan. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, euro(pese) aandelen, Amerikaanse aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, onderling lenen, vastrentend index beleggen, vastgoed en hypotheek. Overige beleggingscategorieën kopen we in op a.s.r. condities: kwaliteit en duurzaamheid.

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

AIFM-vergunning

a.s.r. vermogensbeheer beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft").

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

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

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

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

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

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR Amerika Aandelen Basisfonds (hierna: het Fonds) is een beleggingsfonds dat ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'AVB', oftewel 'a.s.r. vermogensbeheer') aanbiedt. Het Fonds is op 18 september 2017 opgericht voor onbepaalde tijd. a.s.r. vermogensbeheer is de Beheerder van het Fonds. a.s.r. vermogensbeheer is een 100% dochter van ASR Nederland N.V. en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Fonds is een zogenaamd Fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en heeft geen rechtspersoonlijkheid.

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Amerika Aandelen Basisfonds (AAAB)	De heer K. (Ko) van Nieuwenhuijzen

Beleggingsfilosofie van het Fonds

De doelstelling van het ASR Amerika Aandelen Basisfonds is een belegging te bieden in een goed gediversifieerde portefeuille van (middel-)grote Amerikaanse ondernemingen, die genoteerd zijn aan aandelenbeurzen in de Verenigde Staten. De strategie richt zich op een lange termijn aanpak welke wordt omschreven als 'verantwoord Index plus'. Er wordt een nauwgezet ESG beleid gehanteerd waarbij een strikt uitsluitingenbeleid wordt aangevuld door richtlijnen die zorgen dat de portefeuille altijd een sterk ESG profiel heeft. De benchmark van het Fonds is de MSCI USA NR USD Index.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Vergadering van Participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. Het recht om vergaderingen van Participanten bijeen te roepen komt niet toe aan individuele of groepen Participanten.

Stembeleid

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

a.s.r. gelooft in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin zij belegt, met als doel het verhogen van de aandeelhouderswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Minimaal 1 keer per jaar wordt er op bestuursniveau het a.s.r. beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda geplaatst en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend 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.

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent momenteel geen effecten uit. Met verwijzing naar het Informatiememorandum en/of de voorwaarden van beheer en bewaring kunnen onderliggende effecten worden uitgeleend onder de daar genoemde voorwaarden.

Transacties gelieerde partijen

Indien transacties worden verricht met aan ASR Nederland N.V. gelieerde partijen, zullen deze tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een dergelijke transactie buiten een gereguleerde markt om, zoals een effectenbeurs of andere erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Indien de transactie met een gelieerde partij uitgifte en/of inkoop van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling betreft, wordt de tegenprestatie berekend op dezelfde wijze zoals deze voor iedere andere deelnemer zou worden berekend. Een onafhankelijke waardebeoordeling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Aan het eind van 2018 bedroeg het fondsvermogen van het Fonds € 1.049,3 miljoen. Het rendement over 2018 van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
1 jaar	31-12-2018	1,43 %	-0,25 %
Sinds start (20-9-2017)	31-12-2018	6,82 %	5,17 %

Beheerontwikkelingen beheerder in de verslagperiode

In 2018 is op het terrein van wet- en regelgeving MiFID II van toepassing. De wijzigingen in MiFID II richten zich op een aantal hoofdpunten:

- **Transactierapportage**
Beleggingsondernemingen moeten transacties verplicht rapporteren aan de nationale toezichthouder via een goedgekeurd rapporteringsmechanisme. Het doel hiervan is om de transparantie te vergroten. Bovendien kunnen toezichthoudende autoriteiten hierdoor marktmisbruik opsporen en controleren. Daarom moeten per transactie meer gegevens worden gemeld en geldt de rapportageverplichting niet alleen voor financiële producten, maar bijvoorbeeld ook voor grondstoffen.
- **Volledige transparantie**
Onder MiFID I waren transparantievereisten alleen van toepassing op aandelen, maar onder MiFID II gelden ze ook voor producten die op andere financiële markten worden verhandeld, zoals obligaties, derivaten, emissierechten en zogenaamde structured finance-producten. Beleggingsinstellingen moeten, in geval van een order, vooraf en achteraf de juiste gegevens publiceren, zodat alle marktpartijen op elk moment over de juiste en dezelfde informatie kunnen beschikken.
- **Best execution en afhandeling van orders**
Onder MiFID II moeten beleggingsinstellingen voldoende maatregelen nemen om een zo goed mogelijk resultaat te behalen voor de klant. Beleggingsinstellingen moeten een orderuitvoeringsbeleid hebben en elk kwartaal basisinformatie verstrekken over de best execution.
- **Beleggers bescherming**
MiFID II is onder andere bedoeld om beleggers beter te beschermen. Daarom zijn strengere gedragsregels met betrekking tot onder andere belangenconflicten, de beoordeling of een product of dienst geschikt is voor een klant, kosten, tarieven en productbeleid geformuleerd.

a.s.r. vermogensbeheer neemt de MiFID II-vereisten in acht en kan daardoor zijn klanten op de best mogelijke manier bedienen.

In 2018 zijn de voorbereidingen getroffen voor het Money Market Fund Regulation (MMFR), de Verordening geldmarktfondsen. Deze richtlijn is van toepassing op fondsen (UCITS & AIF's) welke beleggen in kortlopende activa en een rendement nastreven conform geldmarkttarieven. Deze richtlijn geeft extra verplichtingen voor geldmarktfondsen op het gebied van rapportage, risk en juridisch vlak. a.s.r. vermogensbeheer zal ten behoeve van het beheer van een geldmarktfonds een vergunning aanvragen bij de AFM waarmee de naleving van de verordening kan worden aangetoond.

Vanaf 1 januari 2018 is de Benchmarkverordening (EUR 2016/1011 van 8 juni 2016) van kracht met een overgangstermijn van 1 jaar tot 1 januari 2019. In de EU gevestigde beheerders van benchmarks zijn verplicht een vergunning aan te vragen of zich te laten registreren. Het doel van deze Benchmarkverordening is om de nauwkeurigheid en integriteit in de EU te waarborgen van indices die worden gebruikt als benchmarks. a.s.r. vermogensbeheer heeft een continuïteitsplan opgesteld, waarin staat beschreven hoe een alternatieve benchmark dient te worden geselecteerd bij het wijzigen of vervallen van de benchmark. Bij a.s.r. vermogensbeheer rust de verplichting te controleren of de Beheerder van de door haar gebruikte benchmarks aan de registratieplicht bij de AFM zullen voldoen. De beheerders van beleggingsinstellingen hebben hier tot 1 januari 2020 de tijd voor.

a.s.r. vermogensbeheer is per 2 mei 2018 gestart met het ASR Beleggingsmixfonds ABC. In het kader van de herstructurering van de ABC Pool zijn op 28 maart de 'line-by-line' mandaten omgezet naar het ASR Beleggingsmixfonds ABC. Dit fonds is toegevoegd aan het reeds bestaande paraplufonds ASR Beleggingsmixfondsen, waartoe de subfondsen ASR Beleggingsmixfonds E en G behoren.

In oktober is gestart met het ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF) als onderliggend fonds van de Luxemburgse beleggingsinstelling ASR FONDS Nederlandfonds. Voorheen belegde de Luxemburgse beleggingsinstelling door in het BNP Paribas L1 Equity Netherlands. ADINAF is per 11 oktober 2018 de vervanger van BNP Paribas L1 Equity Netherlands vanwege de aangekondigde strategie-wijziging door de beheerder BNP Paribas Asset Management. Het BNP Paribas L1 Equity Netherlands is op 17 december 2018 gefuseerd met Parvest Equity Best Selection Euro.

Per 8 december 2018 is de in december 2017 overgenomen Nederlandse vermogensbeheerder First Investments N.V. gefuseerd met ASR Vermogensbeheer N.V. First Investments heeft een positie opgebouwd als specialistische vermogensbeheerder in de pensioenmarkt en voor a.s.r. vermogensbeheer wordt hiermee haar positie versterkt als vermogensbeheerder voor institutionele klanten.

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Gedurende de verslagperiode hebben een aantal transitie plaatsgevonden die impact hebben gehad op de omvang van het Fonds.

Begin mei 2018 heeft de overheveling van het unit-linked Spaarplan ABC Pool naar het ASR Beleggingsmixfonds ABC plaatsgevonden. De ABC pool stamt uit 1969 en voldeed niet aan de moderne fondsgovernance. Samen met business entiteit a.s.r. Leven Individueel is het ASR Beleggingsmixfonds ABC opgericht en gestart per 02 mei 2018. Het ASR Beleggingsmixfonds ABC is een toekomst vaste oplossing, met een duidelijke governance en verantwoordingsstructuur. Binnen ASR Beleggingsmixfonds ABC wordt er voor 15% belegd in Amerikaanse aandelen. Via deze overheveling is er voor ongeveer € 56 miljoen ingestroomd in dit Fonds.

Medio 2018 heeft de transitie binnen de ASR Beleggingsmixfondsen E&G plaatsgevonden. De building block binnen het product ASR Beleggingsmixfondsen E&G, BNP US equity, is omgezet naar het Fonds. Met deze transitie is voor in totaal € 425 miljoen ingestroomd.

In oktober 2018 heeft een product- en fondsconversie plaatsgevonden van de oud-Amersfoortse pensioenproducten, zoals premievrije verzekeringen en arbeidsongeschikten plaatsgevonden. Hierbij zijn de beleggingsfondsen met de commerciële labels van De Amersfoortse vervallen en zijn de beleggingen grotendeels geconverteerd naar o.a. ASR Amerika Aandelen Basisfonds. De instroom van deze transitie leverde een instroom van € 75 miljoen op voor het Fonds.

Risicomanagement

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

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

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

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

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

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

Inzicht in risico's

Dit verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen.

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

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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

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 die geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op ASR Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een 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 in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

Het Fonds is 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 het Fonds wordt beperkt doordat de activa van het Fonds wordt gespreid over een aantal effecten. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

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

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

Gedefinieerd risico	Toelichting
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Een negatief banksaldo is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Fonds 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 Fonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs in de Verenigde Staten en/of Canada.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure.

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

Monitoring Operational risks

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

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

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

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

Alle beleggingen die beheerd worden door a.s.r. vermogensbeheer worden gescreend op basis van het a.s.r. SRI-beleid (Socially Responsible Investment), zoals sociale en milieuaspecten. Landen en ondernemingen die niet hieraan voldoen worden uitgesloten. De screening van ondernemingen is gebaseerd op externe, onafhankelijke research van Vigeo Eiris (www.vigeo-eiris.com/en/vigeo-eiris-rating/) 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 beheerd door a.s.r. vermogensbeheer.

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

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

a.s.r. heeft in 2011 de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) ondertekend. Deze principes hebben als doel maatschappelijk verantwoord beleggen te stimuleren. Daarnaast is a.s.r. sinds 2011 ondertekenaar van de United Nations Global Compact Principles (UNGC). De UNGC vraagt bedrijven om een aantal principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, het milieu en de bestrijding van corruptie te omarmen, te ondersteunen en ook door te voeren in hun invloedssfeer. Hiermee wordt onder meer tegemoet gekomen aan de IORP II richtlijn, met bepalingen voor milieu, sociale en governance factoren die ontleend zijn aan de beginselen van de Verenigde Naties voor het beleggingsbeleid en de risicobeheersystemen.

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. In 2018 heeft het Verbond van Verzekeraars namens haar leden, waaronder a.s.r., samen met de Nederlandse overheid en maatschappelijke organisaties het IMVO convenant voor de verzekeringssector ondertekend. Doel van het convenant is meer inzicht te krijgen in de internationale keten van onze beleggingen en zo problemen zoals mensenrechtenschendingen, milieuschade en dierenleed te voorkomen en aan te pakken.

Voor meer informatie over het duurzaam beleggingsbeleid van a.s.r.: <https://www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen>

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. wordt gewaardeerd

In maart 2018 is voor de zesde 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, Arbeidsrechten en Gezondheid met een 10; op het gebied van Corruptie, Voeding, Natuur, Financiële sector en de Maakindustrie werd een 9 gescoord.

Klimaat en energietransitie

Sinds 2017 zijn de thema's klimaat en energietransitie integraal onderdeel van het a.s.r. beleggingsbeleid. In 2018 is a.s.r. begonnen met op kwartaalbasis publiceren van de CO2 uitstoot van de totale beleggingsportefeuille en afzonderlijke fondsen. Als actief deelnemer van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) werken we samen met andere Nederlandse financiële instellingen aan het verder uitwerken van berekeningsmethoden voor alle asset classes.

Samen met Ortec Finance, academische instellingen en een aantal pensioenfondsen is a.s.r. in 2018 een pilot gestart om klimaatrisico's en -kansen gerelateerd aan verschillende scenario's (1,5°C, 3°C en 4+°C opwarming) te integreren in strategische asset allocatie modellen. De uitkomsten laten zien dat deze top-down benadering een vereiste is voor een compleet beeld van de effecten van klimaatverandering op beleggingsportefeuilles, inclusief risicomanagement. In 2019 zal a.s.r. verder werken met de uitkomsten van de pilot en zo voorbereid zijn op ontwikkelingen als Taskforce Climate-related Financial Disclosures (TCFD), het stellen van klimaat gerelateerde carbonreductie doelstellingen in lijn met het Parijs Akkoord en de voorstellen voor het nationaal klimaatakkoord (zogenaamde science-based targets).

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Voor de wereldeconomie is 2018 een overgangsjaar gebleken. De economische groei was met 3,5-4% uiteindelijk niet veel anders dan in 2017, maar er waren wel grotere verschillen tussen landen en regio's, en ook tussen ruwweg het eerste en het tweede halfjaar van 2018. In de eerste helft van 2018 maakte vooral de Amerikaanse economie een groeiversnelling door, mede dankzij sterk stimulerende begrotings- en belastingmaatregelen van de regering-Trump. Vrijwel alle andere ontwikkelde economieën (o.a. eurozone, VK en Japan) lieten juist een groeivertraging zien ten opzichte van 2017. Ondertussen nam de economische groei in China meer af dan verwacht, mede als gevolg van de handelsoorlog tussen de VS en China. Andere opkomende markten leverden een wisselend beeld op. Landen met veel buitenlandse schulden in Amerikaanse dollars (o.a. Argentinië, Turkije, Zuid-Afrika) bleken kwetsbaar voor de waardeinstijging van de dollar gedurende het jaar.

In de tweede helft van 2018 nemen de twijfels over de houdbaarheid van de economische groei toe. Ook hierbij speelt de VS een hoofdrol. De positieve effecten van het stimulerende begrotingsbeleid van de regering-Trump raken geleidelijk uitgewerkt, terwijl ook hogere rentes een remmende werking op de Amerikaanse groei hebben. Daarnaast begint 'politiek risico' een steeds belangrijkere factor te worden. De escalerende handelsoorlog tussen de VS en China, toenemende onzekerheid over de afloop van het Brexit-proces, het aantreden van een populistische regering in Italië en protesten tegen het hervormingsbeleid van president Macron in Frankrijk dragen bij aan afnemend vertrouwen van ondernemers en consumenten.

Ondertussen is ook in 2018 de inflatiedruk relatief beperkt gebleven. De 'headline' inflatie nam in zowel de VS als de eurozone aanvankelijk wel toe tot boven 2%, maar daalde richting het eind van het jaar weer tot onder 2%. Dit was vooral het gevolg van de olieprijs, die in het laatste kwartaal van 2018 sterk daalde: van 75 dollar per vat begin oktober naar 45 dollar eind december. De 'kern'-inflatie (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) bleef in de meeste ontwikkelde economieën redelijk stabiel: rond 2% in de VS, 1% in de eurozone en 0,5% in Japan.

De combinatie van redelijke economische groei en relatief beperkte inflatiedruk betekende dat centrale banken in 2018 door konden gaan op de ingeslagen weg van geleidelijke afbouw van het extreem ruime monetaire beleid van de afgelopen jaren. In de VS vertaalde zich dat in vier renteverhogingen door de Fed, waarmee de Amerikaanse basisrente eind 2018 uitkwam op 2,5%. In de eurozone hield de ECB de basisrente weliswaar ongewijzigd op 0%, maar werd het programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') verder afgebouwd en uiteindelijk per eind 2018 stopgezet.

Financiële markten

Ook op financiële markten liet 2018 een verdeeld beeld zien. Tot het begin van het vierde kwartaal leek het een redelijk jaar voor wereldwijde aandelenmarkten te worden, vooral dankzij de bijzonder sterk presterende Amerikaanse aandelenbeurs. Ondertussen stonden staatsobligaties onder druk, wat zich vooral in de VS vertaalde in hogere lange rentes. In het laatste kwartaal van 2018 keerde het beeld. Financiële markten beleefden een dramatisch kwartaal, met sterke koersdalingen voor met name aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Bij aandelen viel daarbij op dat Amerikaanse aandelenbeurzen richting het einde van het jaar een inhaalslag maakten, in neerwaartse richting, ten opzichte van andere regio's. Voor Amerikaanse aandelen was december 2018 zelfs de slechtste decembermaand sinds 1931. Desondanks bleef de Amerikaanse aandelenbeurs over heel 2018 per saldo nog wel de best presterende van de grote beurzen, maar de rendementsverschillen met andere regio's waren eind 2018 aanzienlijk minder groot dan een kwartaal daarvoor. Aandelen van opkomende markten waren in 2018 de slechtst presterende aandelenregio, ondanks een relatieve opleving in het laatste kwartaal. Staatsobligaties en in mindere mate ook bedrijfsobligaties fungeerden tot op zekere hoogte als 'veilige havens', maar leverden over heel 2018 gemeten ook negatieve rendementen op.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Afgaande op de ontwikkelingen op financiële markten in het laatste kwartaal van 2018, lijkt een sterke terugval van de wereldeconomie in 2019 bijna onvermijdelijk. Afgaande op macro-cijfers van de afgelopen tijd is het beeld minder somber. Vooralsnog lijkt het meest aannemelijke scenario dat de wereldeconomie in 2019 een groei zal laten zien van 3-3,5%, minder dan de 3,5-4% groei in 2017 en 2018, maar nog altijd redelijk. Voor de VS komt de economische groei naar verwachting uit rond 2-2,5% en voor de eurozone rond 1,5-2%. Het grootste vraagteken betreft de Chinese economie. Daar is de groei in 2018 teruggevallen van 7% naar ca. 6,5%. Voor 2019 ligt een verdere groeivertraging richting 6% in de lijn der verwachting, maar deze zou ook lager kunnen uitvallen. Dit is vooral afhankelijk van het verloop van de handelsoorlog met de VS en de voortdurende dreiging van een kredietcrisis.

De economische groeiverwachtingen voor 2019 zijn wel met grote onzekerheid omgeven. Deze wordt vooral veroorzaakt door wereldwijd bovengemiddeld hoog politiek risico. Daarbij lijkt de VS ook in 2019 een hoofdrol op te eisen. Vanuit macro-economisch perspectief lijkt de belangrijkste politieke risicofactor nog altijd de door president Trump aangewakkerde handelsoorlog, die vooral tegen China gericht is. Hoewel deze in 2019 verder uit de hand kan lopen, staat daar tegenover dat

naarmate de negatieve effecten van de handelsoorlog niet alleen in China maar ook in de VS zelf merkbaar worden, de kans groter wordt dat de VS en China tot een vergelijk komen. Dat zou gunstig zijn voor de wereldwijde economische groeivoorzichten, en dan met name voor opkomende markten, die in 2019 naar verwachting ook zullen profiteren van de flink lagere olieprijs. Tenslotte blijft ook voor Europa politiek risico het belangrijkste aandachtspunt. Daarbij zal vooral het 'Brexit'-drama op korte termijn voor beroering blijven zorgen.

Ook ten aanzien van inflatie en monetair beleid zijn de verwachtingen van financiële markten tegen het einde van 2018 duidelijk veranderd. Hieraan ligt vooral de sterk gedaalde olieprijs ten grondslag. Weliswaar is aannemelijk dat de daling van de olieprijs de komende tijd een drukkend effect op de 'headline' inflatie zal blijven uitoefenen, maar daar staat tegenover dat de looninflatie tot nu toe zeer beperkt gebleven, zeker in de eurozone. Met de dalende werkloosheid lijkt het een kwestie van tijd tot hogere looneisen zich vertalen in meer looninflatie en uiteindelijk ook in hogere consumentenprijzen. Per saldo lijkt het meest aannemelijke scenario voor de eurozone dat in 2019 de 'headline' inflatie en 'kerninflatie' naar elkaar toegroeien, en beide rond 1,5% zullen uitkomen. Voor de VS ligt een bandbreedte voor beide inflatiemaatstaven van 1,5-2% in de lijn der verwachting.

Met de verslechterde groei- en inflatievooruitzichten neemt de ruimte voor centrale banken om rentes te verhogen af. In de VS heeft de Fed al aangegeven de rente in 2019 minder hard te zullen verhogen dan eerder gedacht. Financiële markten prijzen inmiddels zelfs helemaal geen renteverhoging meer in voor 2019. Hoe dan ook is voor de Fed de uitdaging om een passend monetair beleid te blijven voeren in 2019 groter dan in de afgelopen jaren. Voor de ECB lijkt de vraag wat een passend monetair beleid is minder acuut. ECB-president Mario Draghi heeft al aangekondigd dat een eerste renteverhoging niet hoeft te worden verwacht voor het eind van de zomer van 2019. De grootste vraag is nu of Draghi nog net voor het eind van zijn ambtstermijn in het najaar van 2019 de Europese basisrente eenmaal zal verhogen, of dat die eerste verhoging pas daarna volgt. In dat geval zal Draghi sinds zijn aantreden als ECB-president in het najaar van 2011 nooit de rente hebben verhoogd. Met de (licht) verslechterde groei- en inflatievooruitzichten en de bovengemiddeld grote politieke onzekerheid in Europa, is de kans op laatstgenoemde scenario toegenomen.

Voor wat betreft de vooruitzichten voor financiële markten valt op dat in het laatste kwartaal van 2018 de marktschatting van de economische vooruitzichten is verschoven van (te) optimistisch naar (te?) pessimistisch. Rentemarkten prijzen inmiddels een recessie in voor de VS in 2019. Dit lijkt ons overdreven. Wel blijft politiek risico de komende tijd bovengemiddeld hoog, niet alleen in de VS, maar ook in Europa (Brexit) en China (handelsoorlog). Keerzijde van het gedraaide marktbeeld is dat waarderingen aanmerkelijk zijn verbeterd. Aandelen zijn nog altijd niet goedkoop te noemen (zeker niet bij tegenvallende winstcijfers), maar in historisch perspectief ook niet meer overdreven duur. Hetzelfde geldt voor beursgenoteerd vastgoed, dat de afgelopen tijd een vergelijkbaar koersbeeld heeft laten zien als aandelen, maar ook kwetsbaar blijft bij oplopende rentes.

'Credit spreads' zijn de afgelopen tijd relatief sterk opgelopen, waarmee wij de waardering van bedrijfsobligaties nu als relatief (!) aantrekkelijk beschouwen. Daar staat wel tegenover dat de ECB zich met de afronding van 'QE' per ultimo 2018 van de markt voor Europese bedrijfsobligaties heeft teruggetrokken als 'grote koper'. Lange rentes zijn richting het einde van 2018 relatief sterk gedaald, mede op een tegenvallend inflatiebeeld. In de huidige, vergevorderde fase van de economische cyclus is het wat ons betreft eerder aannemelijk dat de inflatiedruk geleidelijk zal toenemen dan verder zal afnemen. Daarnaast lijkt de kans ons groter dat centrale banken de komende tijd verder zullen verkrappen dan dat er in 2019 renteverlagingen komen, waarmee de markt in ieder geval voor de VS rekening houdt. Mede daarom lijkt de kans op hogere rentes op staatsobligaties in 2019 ons ook groter dan de kans op nog lagere lange rentes.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Amerika Aandelen Basisfonds

De doelstelling van het ASR Amerika Aandelen Basisfonds is een belegging te bieden in een goed gediversifieerde portefeuille van (middel-)grote Amerikaanse ondernemingen, die genoteerd zijn aan aandelenbeurzen in de Verenigde Staten en/of Canada. De strategie richt zich op een lange termijn aanpak welke wordt omschreven als 'verantwoord Index plus'. De benchmark is de MSCI US (Net Total Return, hier inclusief netto dividendresultaat) index.

Fondskennmerken	ASR Amerika Aandelen Basisfonds
Beheervergoeding	Geen
Servicevergoeding	Geen
Kosten toetreding	Max. 0,20% van de intrinsieke waarde van het Fonds
Kosten uittreding	Max. 0,20% van de intrinsieke waarde van het Fonds

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in 2018 significant gestegen met € 528 miljoen naar € 1.049,3 miljoen per ultimo 2018, mede verklaard door verschillende transitie's. Begin mei 2018 heeft de overheveling van het unit-linked Spaarplan ABC Pool naar het ASR Beleggingsmixfonds ABC plaatsgevonden. De ABC pool stamt uit 1969 en voldeed niet aan de moderne fondsgovernance. Samen met business entiteit a.s.r. Leven Individueel is het ASR Beleggingsmixfonds ABC opgericht en gestart per 2 mei 2018. Het ASR Beleggingsmixfonds ABC is een toekomst vaste oplossing, met een duidelijke governance en verantwoordingsstructuur. Binnen ASR Beleggingsmixfonds ABC wordt er voor 15% belegd in Amerikaanse aandelen. Via deze overheveling is er voor ongeveer € 56 miljoen ingestroomd in dit Fonds.

Medio 2018 heeft de transitie binnen de ASR Beleggingsmixfondsen E&G plaatsgevonden. De building block binnen het product ASR Beleggingsmixfondsen E&G, BNP US equity, is omgezet naar het Fonds. Met deze transitie is voor in totaal € 425 miljoen ingestroomd.

In oktober 2018 heeft een product- en fondsconversie plaatsgevonden van de oud-Amersfoortse pensioenproducten, zoals premievrije verzekeringen en arbeidsongeschikten plaatsgevonden. Hierbij zijn de beleggingsfondsen met de commerciële labels van De Amersfoortse vervallen en zijn de beleggingen grotendeels geconverteerd naar o.a. ASR Amerika Aandelen Basisfonds. De instroom van deze transitie leverde een instroom van € 75 miljoen op voor het Fonds.

Het beleggingsrendement van het AAAB bedroeg na aftrek van kosten 1,4%, terwijl de benchmark (MSCI US Total Net Return Index) een negatief rendement behaalde van -0,25%. De portefeuille deed het daarmee 1,68% beter dan de benchmark. Over de periode 2017 (rendement berekening vanaf 20-9-2017) behaalde de portefeuille een positief rendement van 7,06% terwijl de benchmark een positief rendement behaalde van 6,77%.

x 1.000	Fondsvermogen	AAAB	Benchmark
31-12-2018	1.049.328	1,43 %	-0,25 %
31-12-2017	521.035	7,06 %*	6,77 %*

*Rendement sinds start 20-09-2017

Waardeontwikkeling per participatie	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Inkomsten	1,57
Waardeveranderingen	-3,23
Kosten	0,00
Resultaat na belastingen	-1,66

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

Na een enthousiaste stemming onder beleggers gedurende de eerste drie kwartalen van 2018, sloeg deze om in het vierde kwartaal van 2018 na toegenomen twijfel over aanhoudende economische groei. De keuze voor de meer stabiele kwaliteitsbedrijven en tijdig winstnemen op de meer risicovollere posities in de portefeuille wierp zijn vruchten af. De relatieve outperformance in 2018 werd vooral gedreven door aandelenselectie.

De positieve bijdrage van de aandelenselectie werd het meest bepaald door keuzes in de sectoren Niet-duurzame Consumentengoederen, Technologie en Industrie. Binnen de sector Niet-duurzame Consumentengoederen ondervonden veel oude

merken forse tegenwind van de veranderen in consumentengedrag en de disruptie van e-commerce op hun bestaande business modellen. Cosmeticabedrijf Estée Lauder vormt hierop de positieve uitzondering door de bedrijfscultuur van de onderneming aan te passen aan de veranderende omgeving. CEO Fabrizio Freda heeft een flexibele organisatie neergezet waarmee binnen en tussen verschillende regio's de strategie snel kan worden aangepast aan veranderd consumentengedrag. Naast Estée Lauder leverde de uitsluiting van tabaksbedrijven op grond van het a.s.r. ESG beleid een positieve bijdrage aan de relatieve performance. De koers van Philip Morris en Altria stonden fors onder druk na tegenvallende verkopen van elektronische sigaretten.

Binnen de sector Technologie leverden softwarebedrijven Adobe en Microsoft de hoogste positieve bijdrage aan het relatieve rendement. Beide bedrijven beschikken over een leidende positie in de markt voor cloud software. Steeds meer bedrijven verplaatsen hun software applicaties van de eigen bedrijfsomgeving naar de cloud. Dit levert onder meer kostenbesparing en flexibiliteit op. Door tijdig de strategie van de onderneming op deze trend te hebben afgestemd, genoten Adobe en Microsoft forse groei in 2018.

In de sector Industrie was het aandeel van de producent van vliegtuigonderdelen Transdigm in trek onder beleggers. De onderneming, die zich kenmerkt door haar gedisciplineerde beleid op gebied van kapitaalallocatie, wist in 2018 een aantal interessante overnames toe te voegen aan haar franchise.

De grootste negatieve bijdrage aan de relatieve performance kwam van defensie gerelateerde bedrijven, zoals Boeing en Arconic. Beide bedrijven profiteerden van de verhoging van het defensiebudget in verschillende landen. Deze bedrijven zijn uitgesloten op grond van het a.s.r. ESG beleid. Daarnaast stond de koers van Technip en Schlumberger onder druk in het vierde kwartaal van 2018. Berichten over meer gematigde kapitaalinvesteringen van de olieproducenten zorgden voor lagere groeiverwachtingen voor beide toonaangevende spelers op gebied van olieveld-services.

De onderstaande tabel toont de 5 ondernemingen die het meest positief hebben bijgedragen aan de relatieve performance van het Fonds.

Netflix	0,27
Philip Morris	0,22
Adobe	0,19
Altria	0,14
Transdigm	0,14

In de onderstaande tabel staan de vijf ondernemingen die het meest negatief hebben bijgedragen aan de relatieve performance van het Fonds.

Amazon	-0,21
Verizon	-0,18
Schlumberger	-0,17
Celgene	-0,17
Boeing	-0,12

De sectorwegingen leverden in 2018 een neutrale bijdrage aan het relatieve rendement ten opzichte van de benchmark.

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De ex-ante tracking error van de portefeuille bedroeg 0,64 per ultimo van de verslagperiode. De gerealiseerde ex-post tracking error over de verslagperiode bedroeg 0,86.

Marktrisico:

Het Fonds 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 Fonds hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Fonds. Deze koersbevingen 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 Fonds over een groot aantal effecten.

Valutarisico

Dit Fonds belegt ook in vreemde valuta. Door koersschommeling is er een valutarisico.

Rendementsrisico:

Door actief beheer van de portefeuille binnen de grenzen van het mandaat kan een afwijking ontstaan 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	Portefeuille VaR	Benchmark	+/- VaR
	(%)	VaR	(%)
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Totaal	21,9	22,0	(0,1)
Fundamenteel	0,5	0,5	0,0
Sector	7,4	7,5	(0,1)
Regio	9,7	9,3	0,3
FX	4,3	4,6	(0,3)

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 2018 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2018	31.12.2018
Volatility shock	1,3%	13.447
S & P shock	-36,5%	(382.694)
FTSE World shock	-32,7%	(342.274)
Nikkei shock	-5,0%	(52.018)
FTSE Europe shock	-10,4%	(109.150)

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

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2018 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 16 april 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Amerika Aandelen Basisfonds

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 20 september 2017 tot en met 31 december 2018

ASR Amerika Aandelen Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2018	Referentie
Beleggingen		
Aandelen	1.036.164	
Som der beleggingen	1.036.164	1
Vorderingen	3.566	2
Overige activa		
Liquide middelen	9.598	3
Kortlopende schulden	-	
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	13.164	
Activa min kortlopende schulden	1.049.328	
Geplaatst participatiekapitaal	1.069.635	
Overige reserves	-	
Onverdeeld resultaat	-20.307	
Totaal fondsvermogen	1.049.328	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	20-09-2017 t/m 31-12-2018	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	19.065	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.432	6
Niet Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-48.757	6
Overige baten	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	-20.260	
Beheervergoeding	-	
Servicevergoeding	-	
Interestlasten	-47	
Som der bedrijfslasten	-47	7
Resultaat na belastingen	-20.307	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	20-09-2017 t/m 31-12-2018	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-20.307	
Waardeverandering van beleggingen	37.474	1
Aankopen van beleggingen (-)	-1.364.651	1
Verkopen van beleggingen (+)	291.013	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-3.566	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.060.037	
Uitgifte participaties	1.229.463	4
Inkoop participaties	-159.828	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.069.635	
Mutatie liquide middelen	9.598	
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	-	3
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	9.598	3
Mutatie liquide middelen	9.598	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Amerika Aandelen Basisfonds is opgericht op 1 september 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Amerika Aandelen Basisfonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van het Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 16 april 2019 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 20 september 2017 tot en met 31 december 2018. Het fonds is opgericht per 1 september 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 20 september 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 gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 31 december 2018 noteerden alle posities in vreemde valuta binnen het Fonds:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2018 (x 1000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018 (x € 1000)
USD	1.184.491	1,1432	1.036.164

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.

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de Participanten in het Fonds. Zoals uiteengezet in het Informatiememorandum, is de Stichting als Bewaarder, onder de voorwaarden van de Management en Custody Agreement, voor het Fonds aangesteld.

De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten 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 financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in aandelen 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.

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden geen kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,20%.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2018
Aandelen	1.036.164

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

Beleggingen	31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	1.364.651
Verkopen	-291.013
Waardeverandering	-37.474
Stand eind verslagperiode	1.036.164

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2018
Verrekenbare dividendbelasting	2.349
Nog te ontvangen dividend	920
Terugvorderbare dividendbelasting	149
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	148
Stand eind verslagperiode	3.566

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Amerika Aandelen Basisfonds:

Intrinsieke waarde	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.049.328
Aantal participaties (x 1.000)	19.325
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	54,30

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

Geplaatst participatiekapitaal	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	1.229.463
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-159.828
Stand eind verslagperiode	1.069.635

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

Geplaatst participatiekapitaal	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	22.150.487
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-2.825.503
Stand eind verslagperiode	19.324.984

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

Onverdeeld resultaat	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-20.307
Stand eind verslagperiode	-20.307

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Dividend	17.141
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	1.924
Totaal	19.065

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20-09-2017 t/m 31-12-2018 (positief)	20-09-2017 t/m 31-12-2018 (negatief)
Aandelen	17.262	-5.979
Valuta	409	-2.260

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20-09-2017	20-09-2017
	t/m 31-12-2018	t/m 31-12-2018
	(positief)	(negatief)
Aandelen	82.128	-130.885

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Interestlasten	-47
Totaal	-47

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	20-09-2017 t/m 31-12-2018
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%

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)

	20-09-2017 t/m 31-12-2018
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	38,19%

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 uittredingen.

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 geen transacties met verbonden partijen.

Personeel

De beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2018 zijn 147 medewerkers (143 FTE) ingeleend door a.s.r. Vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland. 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 (x € 1)	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Begunstigden
Directie	914.083	3
Identified Staff	329.510	2
Medewerkers	17.476.363	142
Totaal	18.719.956	147

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.

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, 16 april 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Amerika Aandelen Basisfonds

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 van ASR Amerika Aandelen Basisfonds en de directie van ASR Vermogensbeheer N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van ASR Amerika Aandelen Basisfonds 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 Amerika Aandelen Basisfonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 20 september 2017 t/m 31 december 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 20 september 2017 t/m 31 december 2018;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- de algemene informatie;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ASR Vermogensbeheer N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit 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 gereede 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 gereede 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, 16 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Equity	US	USD	8.511	43,51	324
GARMIN LTD	Equity	CH	USD	5.777	63,32	320
NASDAQ INC	Equity	US	USD	4.462	81,57	318
VMWARE INC-CLASS A	Equity	US	USD	2.647	137,13	318
INCYTE CORP	Equity	US	USD	5.704	63,59	317
CHENIERE ENERGY INC	Equity	US	USD	6.112	59,19	316
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	Equity	US	USD	634	565,58	314
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	Equity	US	USD	5.723	62,08	311
MID-AMERICA APARTMENT COMM	Equity	US	USD	3.704	95,7	310
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	Equity	US	USD	3.058	115,24	308
FIFTH THIRD BANCORP	Equity	US	USD	14.943	23,53	308
EXTRA SPACE STORAGE INC	Equity	US	USD	3.884	90,48	307
FLOWERVE CORP	Equity	US	USD	9.163	38,02	305
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	Equity	US	USD	4.281	81,29	304
MACY'S INC	Equity	US	USD	11.672	29,78	304
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	Equity	US	USD	3.818	90,53	302
TIFFANY & CO	Equity	US	USD	4.291	80,51	302
AES CORP	Equity	US	USD	23.692	14,46	300
SOUTHWEST AIRLINES CO	Equity	US	USD	7.347	46,48	299
CADENCE DESIGN SYS INC	Equity	US	USD	7.806	43,48	297
MOSAIC CO/THE	Equity	US	USD	11.608	29,21	297
CMS ENERGY CORP	Equity	US	USD	6.825	49,65	296
HENRY SCHEIN INC	Equity	US	USD	4.298	78,52	295
TELEFLEX INC	Equity	US	USD	1.298	258,48	293
WESTERN UNION CO	Equity	US	USD	19.650	17,06	293
FNF GROUP	Equity	US	USD	10.546	31,44	290
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	Equity	US	USD	760	431,79	287
CIMAREX ENERGY CO	Equity	US	USD	5.315	61,65	287
ARISTA NETWORKS INC	Equity	US	USD	1.554	210,7	286
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	Equity	US	USD	5.309	61,08	284
UDR INC	Equity	US	USD	8.139	39,62	282
AGCO CORP	Equity	US	USD	5.787	55,67	282
CAMPBELL SOUP CO	Equity	US	USD	9.750	32,99	281
EVEREST RE GROUP LTD	Equity	BM	USD	1.474	217,76	281
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	Equity	US	USD	7.940	40,19	279
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	Equity	US	USD	6.359	49,25	274
WABCO HOLDINGS INC	Equity	US	USD	2.915	107,34	274
COPART INC	Equity	US	USD	6.540	47,78	273
INGREDION INC	Equity	US	USD	3.418	91,4	273
TRACTOR SUPPLY COMPANY	Equity	US	USD	3.743	83,44	273
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Equity	US	USD	2.445	126,52	271
ARCH CAPITAL GROUP LTD	Equity	BM	USD	11.294	26,72	264
FORTINET INC	Equity	US	USD	4.242	70,43	261
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	Equity	US	USD	6.584	45,11	260
Subtotaal beleggingen ASR Amerika Aandelen Basisfonds						1.012.872

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	Equity	US	USD	3.307	89,32	258
KIMCO REALTY CORP	Equity	US	USD	20.125	14,65	258
CITIZENS FINANCIAL GROUP	Equity	US	USD	9.865	29,73	257
WR BERKLEY CORP	Equity	US	USD	3.953	73,91	256
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	Equity	US	USD	17.914	16,19	254
HUNTINGTON BANCSHARES INC	Equity	US	USD	24.039	11,92	251
JUNIPER NETWORKS INC	Equity	US	USD	10.635	26,91	250
QURATE RETAIL GROUP INC	Equity	US	USD	14.458	19,52	247
COOPER COS INC/THE	Equity	US	USD	1.095	254,5	244
MIDDLEBY CORP	Equity	US	USD	2.707	102,73	243
INVESCO LTD	Equity	US	USD	16.598	16,74	243
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	Equity	US	USD	7.510	36,98	243
MARTIN MARIETTA MATERIALS	Equity	US	USD	1.615	171,87	243
FIRST DATA CORP- CLASS A	Equity	US	USD	16.390	16,91	242
FMC CORP	Equity	US	USD	3.648	73,96	236
OWENS CORNING	Equity	US	USD	6.056	43,98	233
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	Equity	US	USD	11.530	23,08	233
EQT CORP	Equity	US	USD	13.951	18,89	231
DR HORTON INC	Equity	US	USD	7.540	34,66	229
NEWELL BRANDS INC	Equity	US	USD	13.784	18,59	224
ALLEGHANY CORP	Equity	US	USD	410	623,32	224
CBRE GROUP INC - A	Equity	US	USD	6.266	40,04	219
NEWS CORP - CLASS A	Equity	US	USD	22.097	11,35	219
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	Equity	US	USD	6.571	37,99	218
AVERY DENNISON CORP	Equity	US	USD	2.773	89,83	218
ALBEMARLE CORP	Equity	US	USD	3.228	77,07	218
E*TRADE FINANCIAL CORP	Equity	US	USD	5.652	43,88	217
L BRANDS INC	Equity	US	USD	9.645	25,67	217
LIBERTY BROADBAND-C	Equity	US	USD	3.432	72,03	216
KANSAS CITY SOUTHERN	Equity	US	USD	2.584	95,45	216
GAP INC/THE	Equity	US	USD	9.462	25,76	213
ARAMARK	Equity	US	USD	8.282	28,97	210
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	Equity	US	USD	1.699	140,23	208
CBOE HOLDINGS INC	Equity	US	USD	2.416	97,83	207
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	Equity	US	USD	2.021	116,56	206
DENTSPLY SIRONA INC	Equity	US	USD	6.328	37,21	206
HELMERICH & PAYNE	Equity	US	USD	4.789	47,94	201
ROBERT HALF INTL INC	Equity	US	USD	3.994	57,2	200
EQUITRANS MIDSTREAM CORP	Equity	US	USD	11.161	20,02	195
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	Equity	US	USD	1.969	113,31	195
HOLOGIC INC	Equity	US	USD	5.380	41,1	193
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	Equity	US	USD	4.553	48,51	193
PVH CORP	Equity	US	USD	2.375	92,95	193
TRIMBLE INC	Equity	US	USD	6.645	32,91	191
Subtotaal beleggingen ASR Amerika Aandelen Basisfonds						1.022.740

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Equity	US	USD	2.993	72,91	191
NISOURCE INC	Equity	US	USD	8.572	25,35	190
REGENCY CENTERS CORP	Equity	US	USD	3.689	58,68	189
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	Equity	US	USD	7.051	30,7	189
ALLIANT ENERGY CORP	Equity	US	USD	5.024	42,25	186
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	Equity	US	USD	1.412	150,08	185
DAVITA INC	Equity	US	USD	3.985	51,46	179
QORVO INC	Equity	US	USD	3.346	60,73	178
DISH NETWORK CORP-A	Equity	US	USD	8.073	24,97	176
ACUITY BRANDS INC	Equity	US	USD	1.744	114,95	175
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	Equity	US	USD	11.510	17,36	175
FIRST REPUBLIC BANK/CA	Equity	US	USD	2.296	86,9	175
NEKTAR THERAPEUTICS	Equity	US	USD	5.974	32,87	172
AUTOLIV INC	Equity	SE	USD	2.751	70,23	169
LKQ CORP	Equity	US	USD	8.131	23,73	169
ROLLINS INC	Equity	US	USD	5.266	36,1	166
UNUM GROUP	Equity	US	USD	6.408	29,38	165
SEALED AIR CORP	Equity	US	USD	5.401	34,84	165
NORDSTROM INC	Equity	US	USD	4.031	46,61	164
ALLY FINANCIAL INC	Equity	US	USD	8.159	22,66	162
DOMINO'S PIZZA INC	Equity	US	USD	740	247,99	161
DUKE REALTY CORP	Equity	US	USD	7.056	25,9	160
SABRE CORP	Equity	US	USD	8.429	21,64	160
SEATTLE GENETICS INC	Equity	US	USD	3.163	56,66	157
SL GREEN REALTY CORP	Equity	US	USD	2.252	79,08	156
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	Equity	US	USD	11.044	15,98	154
AVNET INC	Equity	US	USD	4.885	36,1	154
RALPH LAUREN CORP	Equity	US	USD	1.701	103,46	154
XPO LOGISTICS INC	Equity	US	USD	3.082	57,04	154
CAMDEN PROPERTY TRUST	Equity	US	USD	1.980	88,05	153
MACERICH CO/THE	Equity	US	USD	4.010	43,28	152
HARLEY DAVIDSON	Equity	US	USD	5.045	34,12	151
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	Equity	BM	USD	3.326	51,64	150
XEROX CORP	Equity	US	USD	8.615	19,76	149
F5 NETWORKS INC	Equity	US	USD	1.049	162,03	149
HOLLYFRONTIER CORP	Equity	US	USD	3.273	51,12	146
OLD DOMINION FREIGHT LINE	Equity	US	USD	1.343	123,49	145
PERRIGO CO PLC	Equity	IE	USD	4.231	38,75	143
WHIRLPOOL CORP	Equity	US	USD	1.532	106,87	143
LIBERTY GLOBAL PLC-A	Equity	GB	USD	7.619	21,34	142
H&R BLOCK INC	Equity	US	USD	6.170	25,37	137
COMERICA INC	Equity	US	USD	2.245	68,69	135
FEDERAL REALTY INVS TRUST	Equity	US	USD	1.251	118,04	129
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	Equity	GB	USD	3.865	37,92	128
Subtotaal beleggingen ASR Amerika Aandelen Basisfonds						1.029.822

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018
VOYA FINANCIAL INC	Equity	US	USD	3.651	40,14	128
FLIR SYSTEMS INC	Equity	US	USD	3.339	43,54	127
OGE ENERGY CORP	Equity	US	USD	3.700	39,19	127
COTY INC-CL A	Equity	US	USD	21.881	6,56	126
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	Equity	IE	USD	1.154	123,96	125
COGNEX CORP	Equity	US	USD	3.678	38,67	124
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	Equity	US	USD	1.527	93,04	124
SCANA CORP	Equity	US	USD	2.969	47,78	124
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	Equity	US	USD	3.840	36,8	124
TRIPADVISOR INC	Equity	US	USD	2.581	53,94	122
LENNAR CORP-A	Equity	US	USD	3.504	39,15	120
ARROW ELECTRONICS INC	Equity	US	USD	1.968	68,95	119
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	Equity	US	USD	5.481	24,74	119
SVB FINANCIAL GROUP	Equity	US	USD	707	189,92	117
BORGWARNER INC	Equity	US	USD	3.832	34,74	116
VISTRA ENERGY CORP	Equity	US	USD	5.811	22,89	116
NEWFIELD EXPLORATION CO	Equity	US	USD	8.830	14,66	113
LIBERTY PROPERTY TRUST	Equity	US	USD	3.065	41,88	112
HANESBRANDS INC	Equity	US	USD	10.208	12,53	112
CHEMOURS CO/THE	Equity	US	USD	4.496	28,22	111
CDK GLOBAL INC	Equity	US	USD	2.559	47,88	107
ALKERMES PLC	Equity	IE	USD	4.146	29,51	107
ASSURANT INC	Equity	US	USD	1.355	89,44	106
PINNACLE WEST CAPITAL	Equity	US	USD	1.366	85,2	102
ZILLOW GROUP INC - C	Equity	US	USD	3.605	31,58	100
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	Equity	US	USD	1.358	83,73	99
CROWN HOLDINGS INC	Equity	US	USD	2.700	41,57	98
PULTEGROUP INC	Equity	US	USD	4.314	25,99	98
MANPOWERGROUP INC	Equity	US	USD	1.729	64,8	98
ATMOS ENERGY CORP	Equity	US	USD	1.204	92,72	98
UGI CORP	Equity	US	USD	2.021	53,35	94
TOLL BROTHERS INC	Equity	US	USD	3.175	32,93	91
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	Equity	US	USD	5.173	20,1	91
NVR INC	Equity	US	USD	42	2436,99	90
ANTERO RESOURCES CORP	Equity	US	USD	10.830	9,39	89
INVITATION HOMES INC	Equity	US	USD	5.061	20,08	89
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	Equity	BM	USD	757	133,7	89
LEAR CORP	Equity	US	USD	820	122,86	88
AMERCO	Equity	US	USD	298	328,11	86
JONES LANG LASALLE INC	Equity	US	USD	747	126,6	83
SIGNATURE BANK	Equity	US	USD	917	102,81	82
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	Equity	US	USD	5.327	17,67	82
ON SEMICONDUCTOR CORP	Equity	US	USD	5.640	16,51	82
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	Equity	US	USD	9.847	9,41	81
Subtotaal beleggingen ASR Amerika Aandelen Basisfonds						1.034.457

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaarde 31-12-2018
UNITED THERAPEUTICS CORP	Equity	US	USD	848	108,9	81
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	Equity	US	USD	5.695	16,17	81
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	Equity	US	USD	4.496	20,41	81
FLEX LTD	Equity	US	USD	11.727	7,61	79
TORCHMARK CORP	Equity	US	USD	1.184	74,53	78
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	Equity	US	USD	2.747	32,11	78
LEGGETT & PLATT INC	Equity	US	USD	2.436	35,84	77
ZIONS BANCORPORATION	Equity	US	USD	2.099	40,74	75
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	Equity	US	USD	3.602	23,42	74
WESTLAKE CHEMICAL CORP	Equity	US	USD	1.272	66,17	74
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	Equity	US	USD	5.801	14,43	74
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	Equity	US	USD	2.068	39,83	73
SEI INVESTMENTS COMPANY	Equity	US	USD	1.752	46,2	71
MATTEL INC	Equity	US	USD	8.082	9,99	71
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	Equity	US	USD	3.192	25,07	71
IPG PHOTONICS CORP	Equity	US	USD	681	113,29	68
CIT GROUP INC	Equity	US	USD	2.001	38,27	67
EAST WEST BANCORP INC	Equity	US	USD	1.708	43,53	66
AFFILIATED MANAGERS GROUP	Equity	US	USD	755	97,44	65
MOHAWK INDUSTRIES INC	Equity	US	USD	625	116,96	64
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	Equity	US	USD	2.378	30,48	64
EATON VANCE CORP	Equity	US	USD	1.984	35,18	62
STERICYCLE INC	Equity	US	USD	1.880	36,69	61
COMMSCOPE HOLDING CO INC	Equity	US	USD	3.555	16,39	51
Totaal beleggingen ASR Amerika Aandelen Basisfonds						1.036.164

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders